

John Labatt Limited
Annual Report 1977



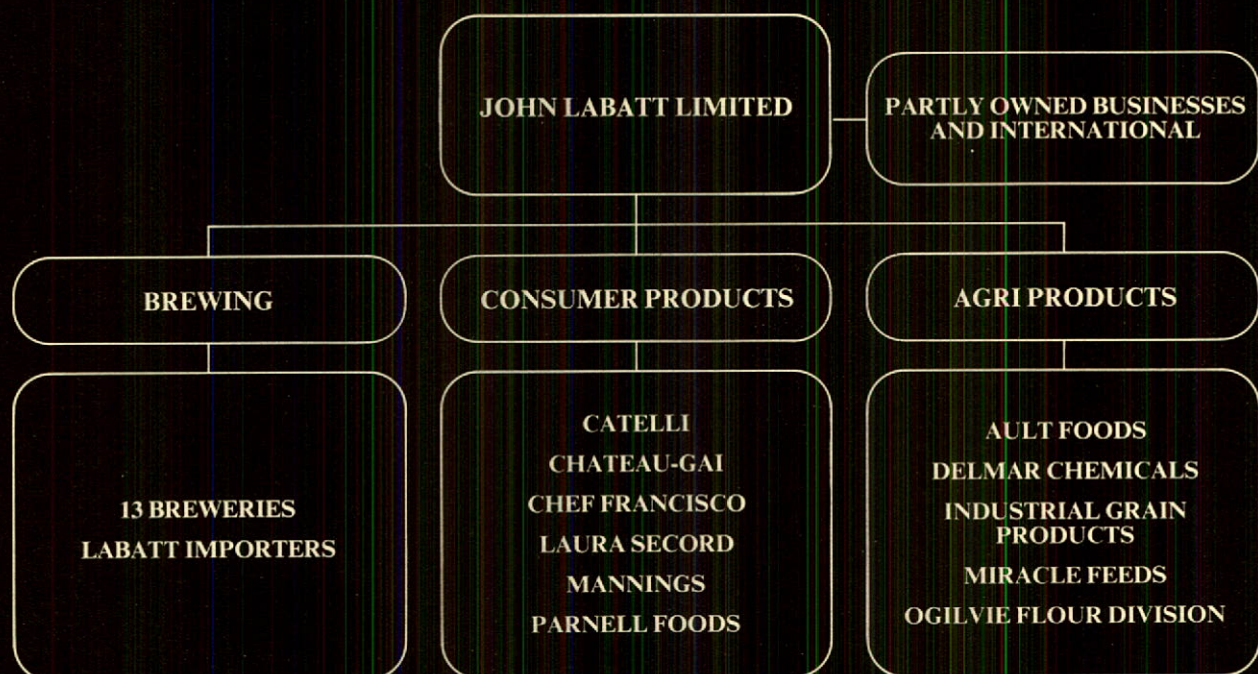


TABLE OF CONTENTS	PAGE
Financial Highlights	1
Letter to Shareholders	3
The Brewing Group	7
The Consumer Products Group	11
The Agri Products Group	15
Financial Review	18
Inflation Accounting	20
Consolidated Financial Statements	21
Seven Year Review	30
Corporate Information	32

The Annual and Special Meeting will be held at 11:30 a.m. on Friday, September 9, 1977 at the registered office of the corporation, 451 Ridout Street North, London, Ontario.

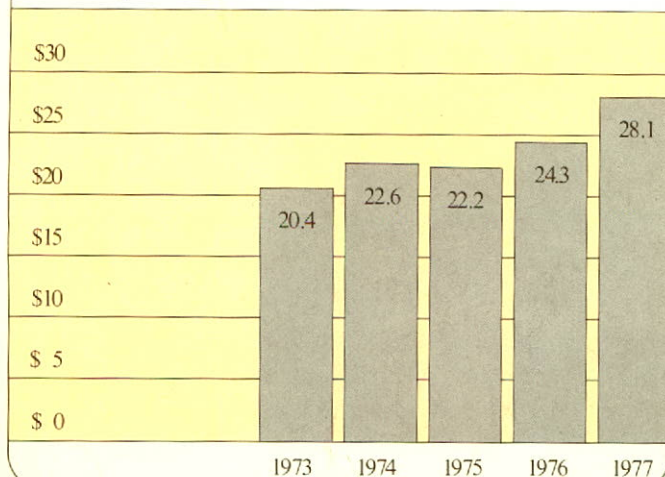
Shareholders are encouraged to attend the meeting, but if unable, have the opportunity to participate by completing and returning the enclosed proxy.

Financial Highlights

	1977	1976
Gross sales	\$922,194,000	\$837,218,000
Earnings	\$ 28,065,000	\$ 24,327,000
Cash income	\$ 50,860,000	\$ 45,639,000
Earnings per sales dollar	3.04¢	2.91¢
Return on assets	9.4%	8.6%
Fully diluted earnings per share	\$2.12	\$1.89
Dividends paid per share	\$1.09	\$1.03
Shareholders—preferred	3,573	4,735
—common	10,717	9,385
Number of employees	12,100	12,150

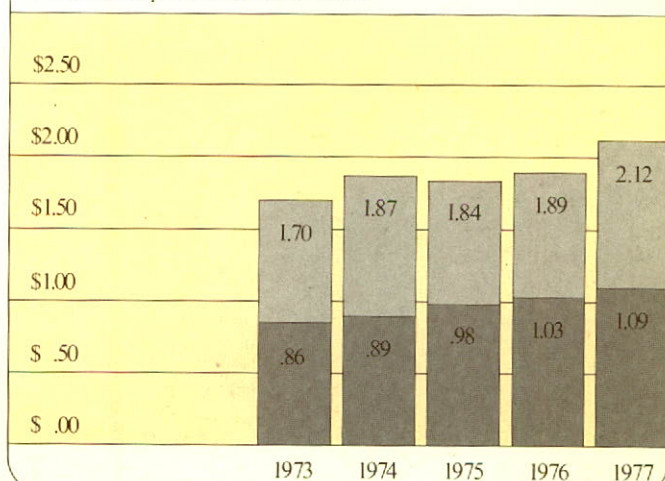
EARNINGS

millions of dollars



FULLY DILUTED EARNINGS AND DIVIDENDS PAID PER SHARE

■ Fully diluted earnings
■ Dividends paid on common shares





Letter to Shareholders

For the year ended April 30, 1977

1977 was a good year for John Labatt Limited. The combined achievement of over 12,000 Labatt men and women resulted in the progress highlighted below:

- a 15.4 percent increase in earnings
- a 10.1 percent increase in sales
- improved results in all three groups—Brewing, Consumer Products and Agri Products
- an improved financial position

Operating Report

Labatt Breweries of Canada increased its market share for the twenty-first consecutive year. Labatt sold 38.7 percent of all beer sold in Canada, up from 38.0 percent last year. Labatt's volume increased by 0.5 percent to 6,607,000 barrels, whereas industry volume declined by 1.3 percent. Labatt was the only Canadian brewer to increase domestic sales during the 12 months to April 30, 1977.

The Consumer Products Group results were highlighted by a strong increase in Catelli's earnings and much improved results at Mannings and Chef Francisco. Laura Secord and Chateau-Gai had disappointing years. Parnell made satisfactory progress.

A \$3.3 million increase in earnings before interest and taxes in the Agri Products Group was highlighted by a major turnaround at Industrial Grain Products (IGP). IGP made a small operating profit in 1977 compared to a loss of more than \$3,000,000 in 1976. Agri Group results were also affected by a strike by Quebec flour mill workers against an AIB wage rollback.

In early 1976, Ogilvie Mills Ltd. and its Montreal flour milling union successfully negotiated a two year labour agreement. Since the settlement exceeded AIB guidelines in both years, the agreement was subject to AIB approval. In January, 1977, the AIB rolled back the negotiated increase in each of the two years. Identical rulings were made in all other flour milling companies in Canada. Ogilvie representatives attempted to negotiate with the union a rearrangement of the monetary and fringe benefits in order to comply with the AIB ruling. However, the union refused to negotiate, and on February 2, 1977, Ogilvie's Montreal flour mill union employees walked out. Union employees at three other Quebec flour milling companies struck in protest of a similar rollback.

At the time of writing, this strike has not been settled. The company is not in a normal negotiating position as neither the company nor the union can alter the terms of the AIB decision.

The strike has closed Ogilvie's Montreal mill, which accounts for approximately one-half of the company's milling capacity and has also affected flour supply at IGP. The strike also closed the Montreal feed mill and thus adversely affected Miracle Feeds. In summary, the strike has restricted expected earnings levels within the Agri Group in fiscal 1977 and further, will restrict the Group's normal earnings level in the current business year. The final impact in the current year is dependent on the date on which the strike is eventually settled. Ault Foods as a processor of industrial milk products, was not affected by the strike. In 1977, Ault Foods made good progress with stronger sales and a satisfactory increase in earnings.

In International activities, Skol-Caracu had higher sales and earnings which were partially offset by lower contributions from the Zambian brewing operations.

Opposite page, left to right: P.N.T. Widdrington, President and Chief Executive Officer and J. H. Moore, Chairman of the Board

Also pictured is the Management Committee from left to right:

*R. L. Hooley, Vice-President, Personnel Resources
G. Saint-Pierre, Assistant to the President
W. A. Mann, Group President, U.S. Foods
J. W. Tait, Senior Vice-President Agri Group
P.N.T. Widdrington, President and Chief Executive Officer
D. J. McDougall, Senior Vice-President Brewing Group
W. F. Read, Senior Vice-President Consumer Group
B. G. Brighton, Senior Vice-President Finance, Administration
W. H. Erskine, Senior Vice-President International
R. W. Luba, Senior Vice-President Planning
D. C. Kitts, Vice-President, Secretary and Corporate Counsel*

Pictured at right are the two new members of the Committee from left to right:

*J. M. Legault, Senior Vice-President Corporate Relations
G. Saint-Pierre, Assistant to the President*



External Factors

An uncertain economy and the continuation of wage and price controls created an apprehensive environment for Canadian business last year. Inflation contributed to soft demand for several major consumer products of John Labatt Limited. Brewing demand was also affected by poor weather last summer in the company's major markets.

The company's U.S. food service operations improved in line with a strengthened American economy.

A significant example of raw material cost changes occurred at Laura Secord where high cocoa prices affected margins and increased selling prices, which in turn, lowered demand. On the other hand, reduced wheat costs benefited export sales of gluten.

Throughout 1977, John Labatt Limited was subject to the regulations of the anti-inflation legislation but the most direct effect of wage and price controls arose because of the strike by Quebec flour mill workers against an AIB rollback.

Business Developments

The company strengthened its position in several industries by the expansion of facilities, the development of new activities and the acquisition of related lines of business.

In California, Mannings acquired "The Haven" restaurants, a group of six restaurants based on a natural food concept. This acquisition gave Mannings an entry into another section of the U.S. food service industry. Parnell opened "The Great Canadian Soup Co.", a limited menu restaurant in downtown Toronto. Catelli extended its product line with the acquisition of United Maple Products, a maple syrup company, and introduced Laura Secord jams in Quebec.

John Labatt Limited increased its interest in Skol-Caracu in Brazil from 16 to 38.6 percent. Labatt and Brascan through an equal joint venture, now control 77.1 percent of Skol—the third largest and fastest growing brewing company in Brazil.

Subsequent to the year end, the company sold Gadens, a soft drink bottling business operated by the brewery's Newfoundland division. The sale will enable Labatt Breweries of Canada to place maximum effort behind brewing sales in Newfoundland.

During the last few years, Miracle Feeds has emphasized high technology feeds in Canada and the U.S. As part of this program the division's dry feed business in Quebec was sold.

In 1977, the company's capital investments were \$22,926,000. Major brewing capital expenditure programs included a 300,000 barrel capacity increase in Toronto, a 100,000 barrel capacity increase in Victoria, and a significant production upgrading in Montreal. Oland's Saint John plant was expanded to add Labatt "50" and "Blue" to its product line.

Other major programs included a modernization of Ogilvie's warehouse in Montreal, new bakery facilities at Chef Francisco, and additional Laura Secord shops.

Dividends

At last year's annual meeting, the company announced an increase in dividends on Class A common shares to an annual rate of \$1.10 from a previous rate of \$1.04. Class B dividends were raised accordingly.

Ten years ago the dividend rate was 37.5¢ per share. These dividend increases reflect the policy of payment to shareholders of the maximum percentage of earnings consistent with financial requirements for growth and stability.

Management

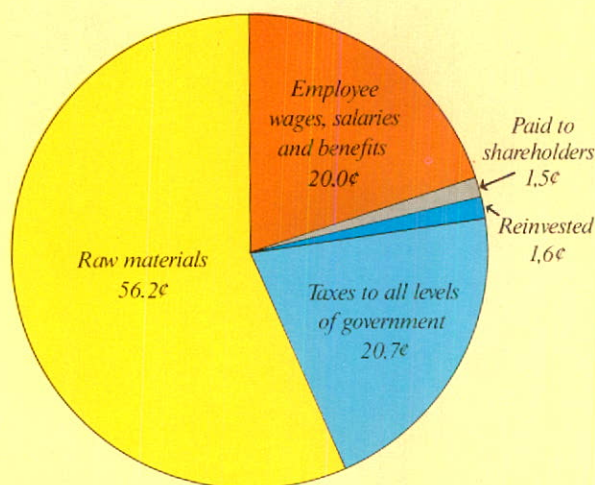
During the year the company was strengthened by the addition of three new members to senior management. Mr. J. M. Legault was appointed Senior Vice-President Corporate Relations. Prior to this appointment, Mr. Legault was the President of La Brasserie Labatt Limitée. Mr. G. Saint-Pierre, the former Minister of Trade and Commerce of the province of Quebec, joined John Labatt Limited as Assistant to the President. Both Messrs. Legault and Saint-Pierre are located in the company's Montreal office. In April, Mr. G. S. Taylor became Vice-President of Finance and Treasurer of John Labatt Limited. Mr. Taylor has had extensive financial experience within the company.

Financial Review

Gross sales in 1977 reached \$922,194,000, an increase of 10.1 percent over last year. Earnings increased 15.4 percent to \$28,065,000 from \$24,327,000 before an extraordinary

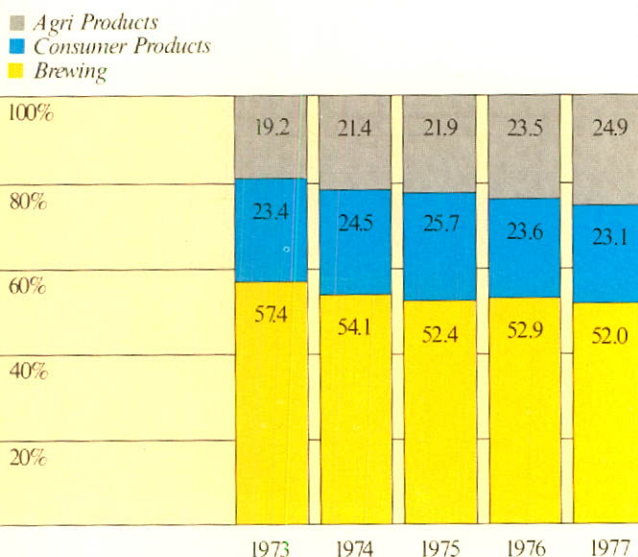
LABATT DOLLAR 1977

TOTAL \$922,194,000



SALES DOLLARS

Percentage of the Labatt dollar derived from the three groups



item of income in 1976. There were no extraordinary items in fiscal 1977. On a fully diluted basis, earnings per share were \$2.12 compared with \$1.89 a year ago.

The company's financial strength and efficiency improved in 1977. The amount of profit earned on each sales dollar increased from 2.91¢ to 3.04¢. The after tax return on assets employed rose from 8.6 percent to 9.4 percent and this was reflected directly in an improved return on shareholders' equity from 13.6 to 14.4 percent.

The ratio of current assets to current liabilities remained strong at 2.16. Long term debt as a percentage of total capital employed was reduced from 41.2 percent in 1976 to 38.7 percent.

John Labatt Limited's operating and financial results are reviewed in more detail in the following sections of this report.

Corporate Responsibility

During the past year, the company has been involved in many programs fulfilling its responsibility to employees, shareholders and the community.

As part of a policy to encourage Canadians to know their country better, the company continued its sponsorship of a summer exchange program enabling children of Labatt employees to visit other regions of Canada. John Labatt Limited will also provide major funding for the Parliamentary internship program whereby young men and women are given one year positions as research assistants to Federal Members of Parliament.

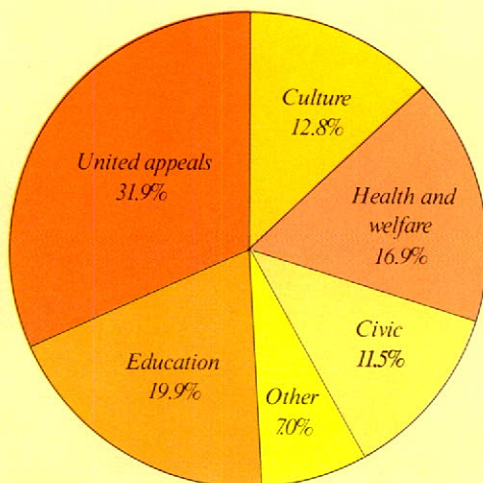
The activities of the Public Responsibility Committee of the Board included a review of employee health programs, company policies on social responsibility and charitable donations and their application.

In 1977, John Labatt Limited's corporate donations were \$545,000. A breakout of these donations, by type, is provided in the chart below.

This year, in addition to the company's regular donations program, John Labatt Limited will provide up to \$110,000 toward the employment of summer students. These funds will be made available to organizations outside of the company for worthwhile community programs.

DONATIONS 1977

TOTAL DONATIONS \$545,000



John Labatt Limited continues to stress the importance of communication with its employees. The Business Employee Education Program which began last year was expanded. To date, over 4000 employees have been engaged in discussions of the problems and opportunities facing the company, the importance of growth and the need for profits.

Outlook

John Labatt Limited has entered its new fiscal year with potential for growth in key divisions and with an improved financial condition.

Labatt's brewing market share has upward momentum and industry volume is expected to return to a positive growth rate next year. Improved results are projected for the Agri and Consumer Products Groups.

Capital investment in 1978 is planned at \$34,200,000. The company's continuing plans for expanding and developing its businesses over the next five years call for capital investment of \$180,000,000.

Canada faces many economic challenges. Individual well-being is threatened by high unemployment, continued inflation and a lack of unity of purpose. Canada's export capability is threatened by high wages and relatively low efficiency, the formation of trade blocs, and new commodity cartels.

A strong economy is fundamental to successfully meet these challenges. In order to strengthen the economy, the Canadian environment must change to clearly reward investment, risk and effort. In short, there must be a general recognition of the vital links between profits, economic health, and individual well-being, freedom and security.

Appreciation

The Board of Directors would like to express, on behalf of the shareholders, its appreciation to all employees. The company's success in 1977 and its future are a reflection of the quality and dedication of their efforts.

P.N.T. Widdrington
President and Chief Executive Officer

J.H. Moore
Chairman of the Board
June 27, 1977



D. J. McDougall, Senior Vice-President Brewing Group



The Brewing Group

<i>thousands of dollars</i>	1977	1976
Gross sales	\$479,367	\$442,765
Earnings before interest and taxes on income	\$ 44,028	\$ 41,821

Operating Results

The Brewing Group continued to establish new highs in sales volume, national market share and earnings. Sales volumes for 1977 at 6,607,000 barrels were 0.5 percent above last year despite a 1.3 percent decrease in Canadian industry volume. Earnings before interest and taxes on income increased 5.3 percent to \$44,028,000 as a result of the higher sales volumes and satisfactory price adjustments in most jurisdictions.

Marketing

Labatt's national market share for the year ended April 30, 1977, reached 38.7 percent, a new record. This performance included a national share attainment of 39.2 percent during the last quarter of the year. These results compare to a market share of 38.0 percent for 1976.

In 1977 industry volume declined by 1.3 percent, compared to increases of 2.8 percent in 1976 and 2.4 percent in 1975. Unfavourable weather conditions, particularly in Ontario and Quebec, appear to have been the major cause of lowered demand for brewing products.

However, weather was not the sole cause. Other apparent factors include consumers' initial resistance to price increases and new demands on the consumers' discretionary spending.

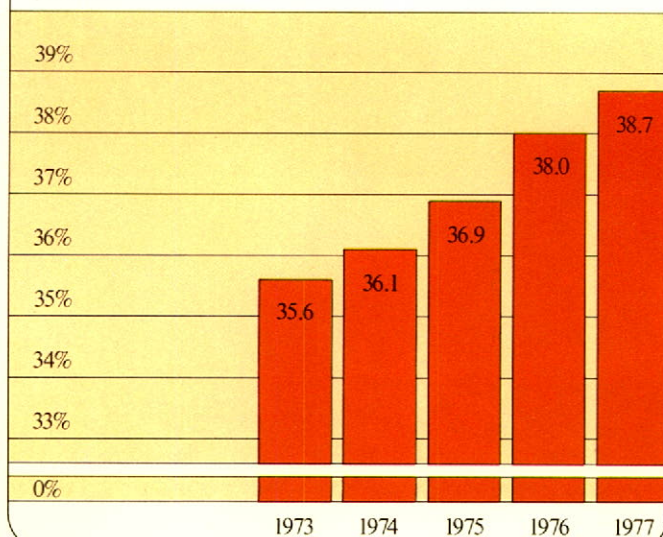
Labatt Breweries of Canada's market share performance was particularly strong in Newfoundland, the Maritimes, Ontario, Manitoba and British Columbia. During the year the company achieved market leadership in Ontario and improved already strong positions in British Columbia and Nova Scotia. The Alberta results were impacted by a 44 day strike last summer, while market share in Saskatchewan was disappointing. Labatt's market share in Quebec while below expectation appears to have stabilized over recent months.

Labatt's "Blue", the largest selling lager in Canada, maintained its strong growth rate while Labatt's "50" Ale continued as the leading ale brand. Popular regional brands such as "Blue Star" in Newfoundland, "Schooner" and "Oland's Export" in the Maritimes, "Club" in Manitoba, and "Lucky Lager" in British Columbia contributed to the company's overall position in these markets.

During April, 1977, the Toronto Blue Jays commenced play in the American Baseball League. The team, in which Labatt holds a 45 percent interest, has received warm response from the community and provided the Brewing Group with a major promotional vehicle in the important Ontario market. It is felt that Labatt's

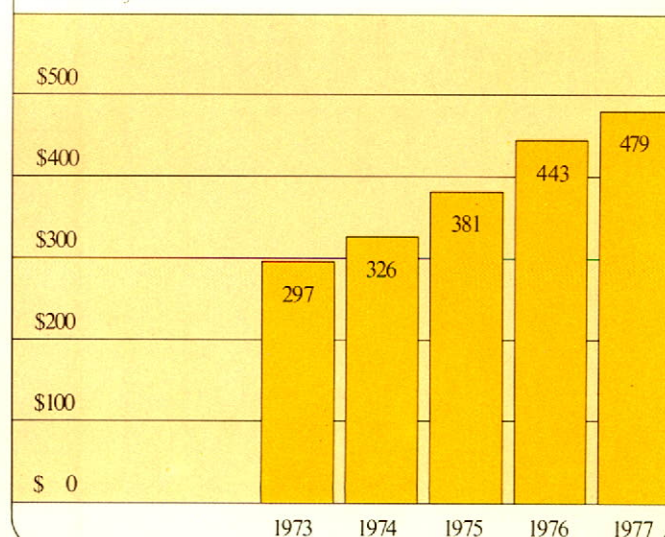
NATIONAL MARKET SHARE

percent



GROSS SALES

millions of dollars



association with baseball in Toronto will also be a significant benefit in other Canadian markets and in the northeastern United States.

Costs

In general, the rate of increase during the year in commodity, packaging and other raw material costs was lower than experienced in recent years. An overall improvement in plant productivity was achieved, but distribution costs rose sharply during the year, partly due to higher gasoline prices. Overall, there were significant increases in energy costs, and the company is instituting a program which will enable management to more closely control the use of natural gas, oil, power and water. Labatt is committed to making capital improvements in its plants to reduce energy usage.

Throughout the year, the company continued to be subject to the compensation, prices and profits regulations of the Anti-Inflation Board, and all price adjustments made during the year were subject to pre-notification and clearance by the Board. Since April 1976, the company has obtained compensatory price increases in all provinces.

Industrial Relations

Collective agreements were up for renewal in most divisions during the year. As of June, 1977, agreements have been concluded at nine locations and four of these have received the necessary AIB approval. Contracts at two other locations are currently under negotiation with the union.

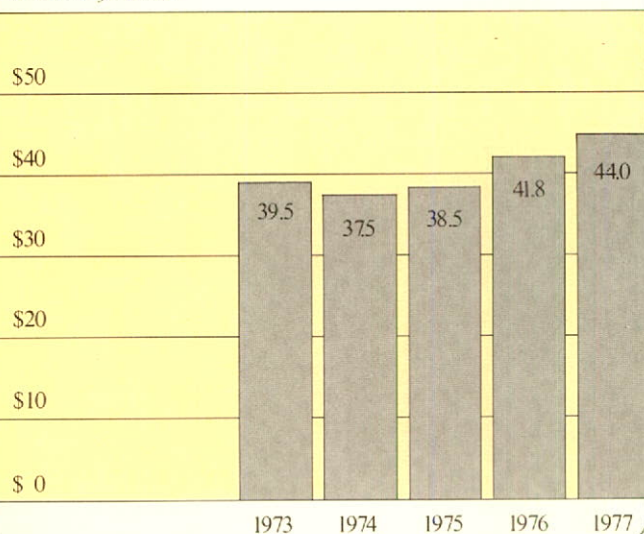
Production Facilities

During 1977, Labatt spent approximately \$14,000,000 expanding and improving brewing and packaging facilities. Major projects which were completed or continued during the year included an expansion of ageing and fermenting facilities at the Toronto brewery, upgrading the brewing facilities at Montreal and the installation of equipment at Saint John, New Brunswick which will enable the company to produce Labatt "50" and "Blue" in the Maritime provinces.

Future plans include major plant expansion programs in Toronto and in Creston, British Columbia which will allow the company to satisfy increasing demand for its products.

EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES

millions of dollars



Construction activity at Skol-Caracu's new brewery in Sao Paulo, Brazil.



United States

Labatt's wholly-owned subsidiary, Labatt Importers Inc., enjoyed a successful year. It obtained a 32 percent increase in sales volume in its nine state market in northeastern United States and introduced into Florida Labatt products brewed at London, Ontario.

Outlook

Despite the disappointing industry volume performance of the past year, the company is forecasting an improved industry growth for next year on the basis of a return to more normal weather conditions this summer. Labatt Breweries of Canada plans to exceed industry growth by continuing to increase market share.

International

John Labatt Limited's International brewing operations include a 38.6 percent interest in Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, the third largest brewer in Brazil, and a 20 percent interest in Zambia Breweries Limited.

In Brazil, Skol-Caracu's beer and soft drink volumes were significantly ahead of last year and continued to outpace strong industry gains. Skol-Caracu operates six plants now, and at the end of 1977 will open a new brewery in Sao Paulo, the country's largest market. The new facilities will not only provide needed extra capacity but will substantially reduce current distribution costs into the Sao Paulo area. Both factors should contribute significantly to improved profits for Skol-Caracu in the following year.

Zambia Breweries Limited is the only brewer in Zambia. In addition to its equity participation, Labatt has a technical management contract on a fee basis. During the year, dividend remittances were delayed due to foreign exchange problems.

Next year, International operations are expected to show improvement particularly in Brazil, where the largest part of Labatt's overseas investment has been placed.

CANADIAN PLANT LOCATIONS

ST. JOHN'S, NEWFOUNDLAND
STEPHENVILLE, NEWFOUNDLAND
HALIFAX, NOVA SCOTIA
SAINT JOHN, NEW BRUNSWICK
MONTREAL, QUEBEC
TORONTO, ONTARIO
LONDON, ONTARIO
WINNIPEG, MANITOBA
SASKATOON, SASKATCHEWAN
EDMONTON, ALBERTA
CRESTON, BRITISH COLUMBIA
NEW WESTMINSTER, BRITISH COLUMBIA
VICTORIA, BRITISH COLUMBIA



W. F. Read, Senior Vice-President Consumer Group



The Consumer Products Group

<i>thousands of dollars</i>	1977	1976
Gross sales	\$213,077	\$197,824
Earnings before interest and taxes on income	\$ 5,146	\$ 4,124

The Consumer Products Group increased earnings by 24.8 percent, mainly as a result of increases in Catelli's performance and much improved results at the company's two U.S. food service operations—Mannings and Chef Francisco.

Catelli

Operating profits at Catelli increased substantially in 1977 as a result of expense controls, efficiency improvements, moderate volume increases and some decline in raw material costs.

Catelli's marketing accomplishments included significantly higher volume and market share in its "Laura Secord" pudding line and the successful launch of "Laura Secord" jams and marmalades into the Quebec market. Sales and market share for the "Five Roses" family flour increased although sales in other flour and cereal based product lines were soft. Canned good sales were below expectation, but pickle sales showed a favourable growth trend.

Pasta continues as the largest product category. Catelli's pasta sales increased and the company

maintained its position as the leading Canadian producer.

Catelli was able to operate throughout 1977 with only moderate price increases. This relative price stability is mainly attributable to expense controls and an efficiency program implemented in the previous year. Efficiency in the production of pasta improved appreciably as a result of a new \$4 million spaghetti line which began operation in 1976.

The retail food processing industry continues to be affected by an uncertain economy, increased eating away from home and price competition. Despite this environment, a satisfactory improvement in results is expected next year from volume gains and continued efficiency.

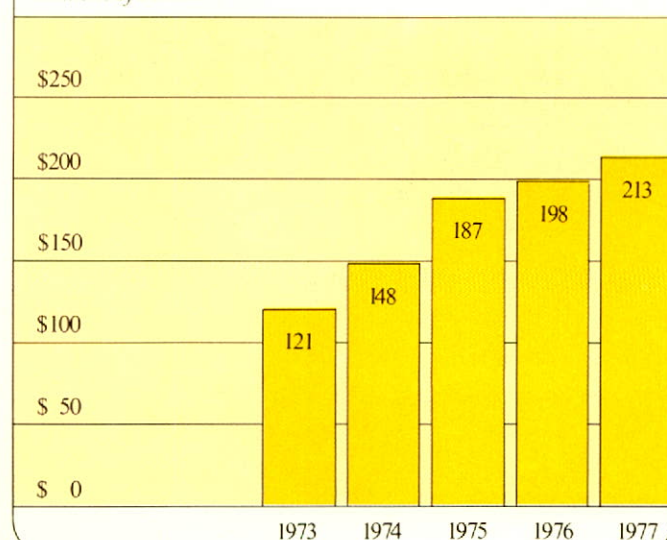
Over the longer term, favourable opportunities are available through product development, market expansion and the acquisition of related lines of business, such as the United Maple Products acquisition made last year.

Laura Secord

In 1977, the confectionery industry was hit by very high costs for cocoa and nutmeats. Although sugar prices declined, total commodity costs rose so rapidly during the year that they could not be fully offset by retail price increases. The consumer, in turn, responded to higher prices by reducing demand particularly for non-premium chocolate products.

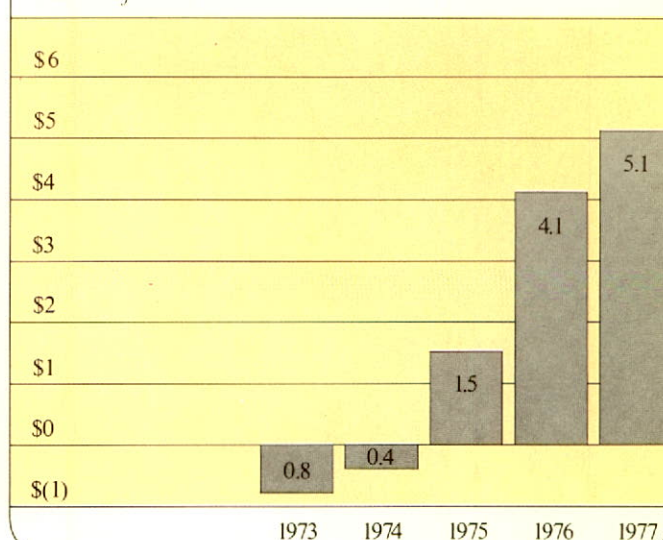
GROSS SALES

millions of dollars



EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES

millions of dollars



These problems created a difficult environment for Laura Secord. The combination of much higher commodity costs and lower "Smiles'n Chuckles" volume resulted in an operating loss. The company however, continued to improve plant efficiencies and sales for "Laura" brand products made good progress. Ice cream volume increased during the year, supported by the introduction of hard frozen yogurt. "Turtles" continued as the leading non-premium boxed chocolate.

The acquisition of Maynard's Canadian retail operation gave Laura Secord additional candy outlets. The number of Laura Secord shops was 227 and the number of agency outlets increased by 230 to 940.

The company anticipates continued good production and marketing expansion next year. However, an improvement in results is dependent on stability of raw material costs, particularly cocoa.

U.S. Foods

At Mannings and Chef Francisco, sales increased and both divisions reported much improved results.

Mannings is engaged in three principal areas of the food service industry—restaurants, vending and the provision of food management services to health care institutions, government, business and education facilities.

Mannings new entry into restaurants occurred during the year with the acquisition of "The Haven"

organization. "The Haven" restaurants offer natural foods through five locations in San Francisco and one in Hawaii. Results have been encouraging and five new restaurants are planned in 1978.

Chef Francisco in Eugene, Oregon, produces frozen entrées and desserts for airlines, national restaurant chains, and Mannings. Chef Francisco's sales were strong in all segments of the division's business. Developments last year included the installation of a new bakery and the successful test marketing of "Oregon Farm" carrot cake for retail distribution.

The outlook for the U.S. Food Group for next year is promising. Led by fast food restaurants, the American food service industry is expected to grow at a rate better than consumer food products in general. The company is well positioned to take advantage of this growth over the longer term.

Chateau-Gai

1977 was a difficult year for the Canadian wine industry, as sales continued under pressure from low-priced foreign imports. In line with industry problems, sales at Chateau-Gai were soft and the division had a loss.

In the fourth quarter, Chateau-Gai's Ontario sales improved in response to recent government changes which reduced the retail price of Ontario wines and improved distribution. In addition, the Ontario government has

W. A. Mann, Group President, U.S. Foods



An interior of Mannings Haven restaurants.



revised legislation which supports the industry's and grape growers' objective of providing continued improvement in product quality. In particular, Ontario wine companies will now be able to blend imported grapes and wine with Ontario grapes.

Last year the division made a number of changes to increase efficiency including the consolidation of the Chateau Cartier facilities in Toronto with Chateau-Gai facilities in Niagara Falls and the improvement of warehouse facilities in Niagara Falls.

Although the outlook for the domestic wine industry has recently improved, a satisfactory profit level is not anticipated during fiscal 1978. In the longer term, the continued co-operation of the wineries, growers and governments can develop a profitable and growing domestic wine industry. This cooperation will not only assist the agricultural section of the economy, but will also satisfy in part, the growing demand for quality wines—a market which has grown by an average of 8.5 percent per year over the last five years.

Parnell Foods

Parnell had a satisfactory year highlighted by the extension of its activities into two new lines of businesses.

Parnell's operations are centered in Calgary, Edmonton and Vancouver in the West; and Toronto, Hamilton, Kitchener, London and Sault Ste. Marie in

the East. In 1977 Parnell's sales increased satisfactorily in its two major business lines—vending and business cafeterias.

In September, Parnell opened "The Great Canadian Soup Co.", an innovative restaurant located in downtown Toronto. Results have been encouraging and next year the division plans two additional restaurants on a pilot basis in order to further study the potential.

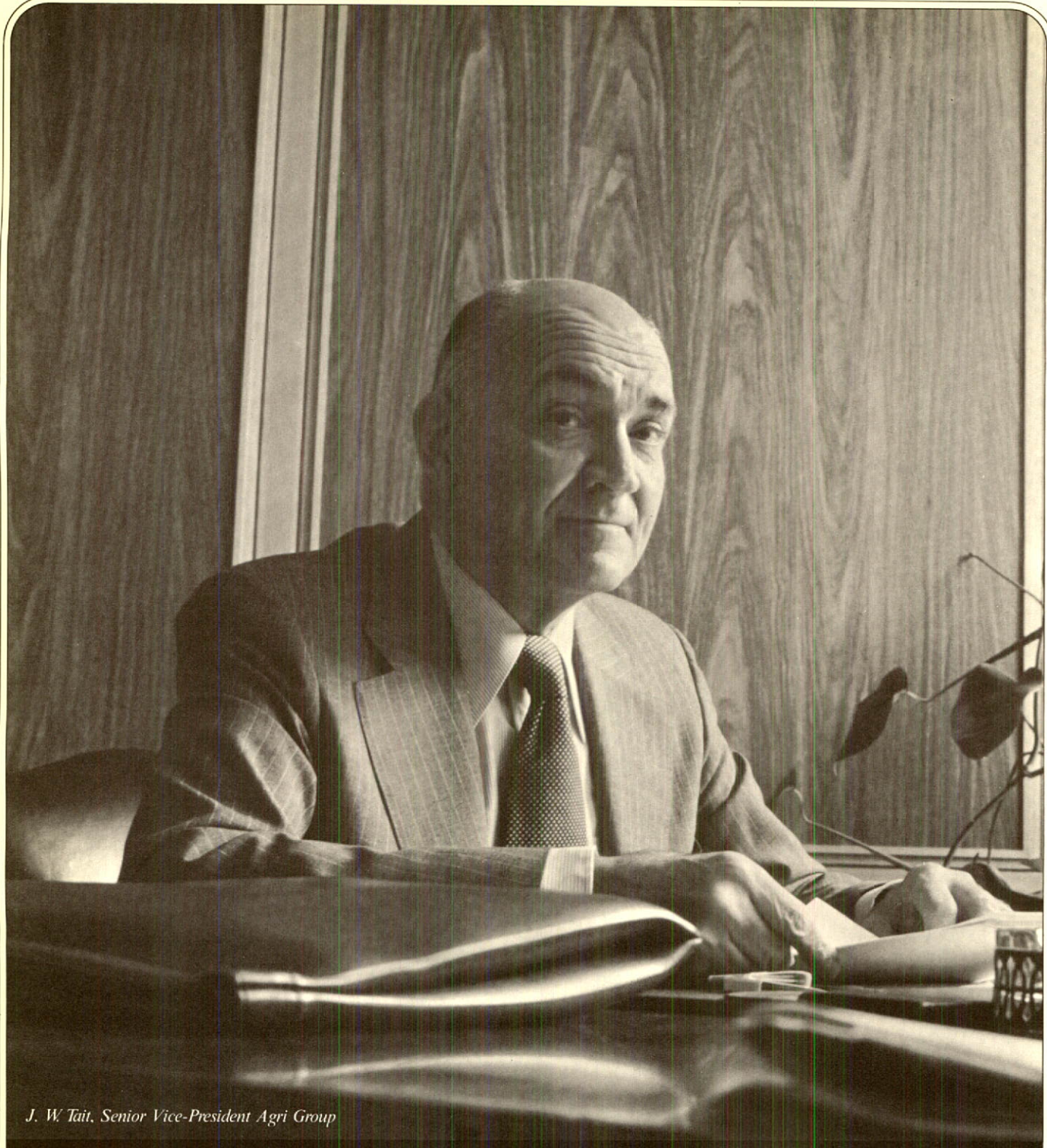
In April, Parnell obtained the Calgary Auxiliary Hospital contract. Under this contract—the first of its kind in Canada—meals will be supplied to five hospitals in the Calgary area from one central commissary. Parnell will be responsible for setting up and coordinating this new venture involving over four thousand meals a day.

Parnell's overall profitability last year was moderately affected by AIB regulations which restrained the division's ability to adjust prices. These restraints were most noticeable on coffee, where costs escalated sharply and price adjustments were delayed.

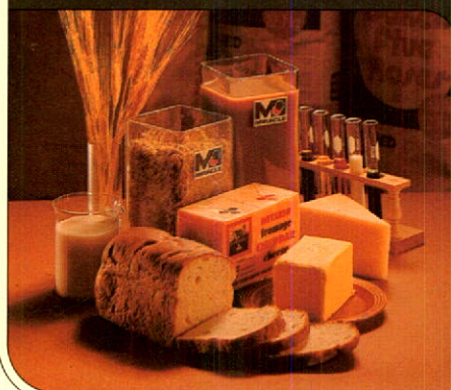
Parnell is optimistic about sales and earnings next year. In 1977 the division strengthened its sales organization and is now in a favourable position to increase its share of the market.

THE CONSUMER PRODUCTS GROUP

CATELLI
CHATEAU-GAI
CHEF FRANCISCO
LAURA SECORD
MANNINGS
PARNELL FOODS



J. W. Tait, Senior Vice-President Agri Group



The Agri Products Group

<i>thousands of dollars</i>	1977	1976
Gross sales	\$229,750	\$196,629
Earnings before interest and taxes on income	\$ 11,019	\$ 7,675

A \$3.3 million increase in earnings from the Agri Products Group was highlighted by a major turnaround at Industrial Grain Products. The strike by Quebec flour mill workers, which began on February 2, 1977, and continues to date, limited even further improvements within the Group.

The Group's capabilities in milk processing, flour milling and starch and gluten should provide John Labatt Limited with further opportunities in agri products through the development of new markets, products and the acquisition of related businesses.

Ogilvie Flour Division

The strike, described in detail on page 3, closed production at Ogilvie's Montreal mill, which accounts for approximately one-half of the company's total milling capacity. The loss of operating capacity caused a decline in sales volumes and earnings.

Despite this volume decline, Ogilvie held its position as the leading supplier to the Canadian flour market for 1977. However, earnings on domestic sales were below

expectations, as pricing revisions fell considerably short of meeting increased costs. In the export markets, Ogilvie's sales volumes increased significantly due to increased shipments under the U.S.S.R. contract and a substantial increase in Government foreign aid programs.

Next year, Ogilvie Flour Division results will continue to be adversely affected by the strike until it is settled. Other factors are expected to be favourable. The domestic demand is firm and export sales should return to the same level as last year once Ogilvie can operate at capacity.

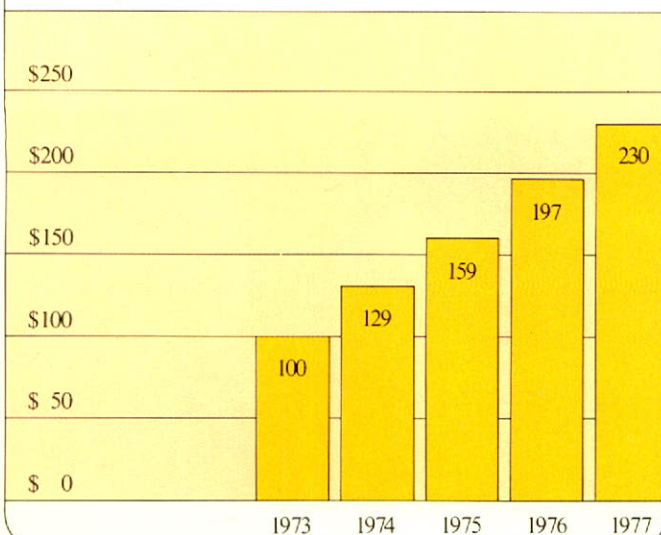
Industrial Grain Products

In 1977, Industrial Grain Products (IGP) achieved a significant turnaround from the more than \$3.0 million loss incurred in 1976. The disappointing results in the prior year were primarily due to the company's difficulty in obtaining Canadian wheat at a price competitive with foreign suppliers and also to soft demand for gluten. Increased sales, higher gluten selling prices and lower flour costs were the major reasons for IGP's much improved performance in 1977. The strike at Quebec flour mills forced IGP to obtain raw material from foreign sources at a higher cost and this limited the achievement of a normal level of earnings.

Industrial Grain Products is the world's largest and Canada's only producer of wheat starch and gluten—

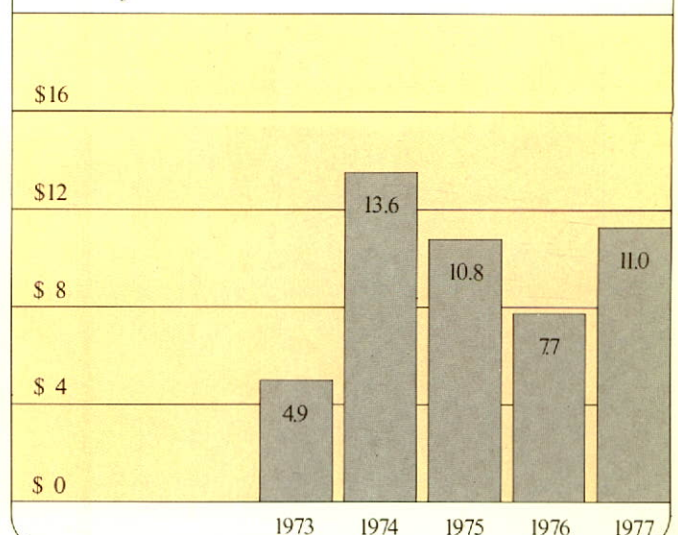
GROSS SALES

millions of dollars



EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES

millions of dollars



the carbohydrate and protein components of wheat flour. Gluten is an important baking and food protein additive and is a significant contributor to IGP's results. In 1977, gluten volume increased 15 percent over the previous year. Eighty percent of the gluten production was for export markets. Prices for gluten improved due to tight supplies.

Wheat starch volume increased by 22 percent—substantially above historic industry growth rates. However, prices were depressed due to competition from the U.S. corn starch industry.

The company expects a moderate improvement in results next year. The competitive position of IGP's prices is expected to improve because of a discounted Canadian dollar and more competitive domestic wheat costs. On the other hand, the strike at Ogilvie's Montreal mill will affect results, and this, combined with increased competitive capacity in the U.S., will provide a strong challenge for IGP.

Miracle Feeds

The dairy and beef cattle feed industry in Canada was depressed last year. The Federal government reduced farm milk quotas which, in turn, decreased demand for high quality feeds. In addition, a relatively wet summer produced higher yields of on-farm feeding stocks that further reduced demand for purchased feeds. As a result, Miracle had a disappointing year and an operating loss.

Over the last few years Miracle has rationalized its operations and concentrated its efforts on the "Nutri Feed" concept. "Nutri Feed" uses food and beverage by-products in a balanced livestock feeding program. As part of Miracle's rationalization program, the division sold its dry feed businesses in Quebec thereby enabling Miracle to take full advantage of its technology in the growing "Nutri Feed" market.

The Federal government has announced a new dairy policy which will encourage higher milk production next year. Consequently, demand for "Nutri Feed" should increase. Miracle's results next year should also benefit from the division's operations in the United States which began last year.

Delmar Chemicals

Delmar produces organic chemical compounds and nutritional additives in Canada, primarily for export markets. Last year the division acquired facilities in the United States for the production of small-lot specialty products.

In 1977, Delmar reported an operating loss, primarily due to an erosion of margins and also in part to start-up costs at the new U.S. plant. Sales were higher reflecting pharmaceutical demand, the introduction of new products and entry into the United States.

IGP starch and gluten products pictured with some common end uses.



A bulk carrier delivering milk.



Ault Foods

Ault had a good year in 1977, with higher sales and a satisfactory increase in earnings.

Ault is the largest industrial milk processor in Ontario, processing milk in large diversified plants in Winchester and Napanee, Ontario. The division produces a wide variety of cheeses. Other products include creamery and whey butter, ice cream mixes, whey powder, baby formulas, dairy blends and a variety of specialty milk products. These Ault dairy foods are sold to brand name processors for further processing and to national retail distributors.

In 1977, the division completed a major expansion and modernization of the Napanee plant. This included expanded cheese making facilities, the installation of a large milk and whey evaporator and an additional milk dryer which will facilitate a more diversified product line.

By maintaining quality, while stressing innovation and diversity of production capacity, Ault has been able to outperform the dairy industry growth rate over the last several years. In 1977, Ault's output again reached record levels. Cheese production increased to 35 million pounds from 25 million last year and butter production increased by 4 million pounds to 22 million pounds.

Ault also recorded gains in export sales. Ault's current export activities include a nutritional baby formula and whey based specialty products. The division is actively investigating new export products and markets.

Over the next five years, cheese is expected to lead growth in the dairy industry and Ault expects to continue to outperform the industry in this area. Ault has developed considerable expertise in dairy plant operations, has good production capacity and raw material supply. These factors should enable the division to efficiently produce an expanded range of milk based products.

THE AGRI PRODUCTS GROUP

AULT FOODS

DELMAR CHEMICALS

INDUSTRIAL GRAIN PRODUCTS

MIRACLE FEEDS

OGILVIE FLOUR DIVISION

Inflation Accounting

The adverse effects of inflation on the private sector in Canada continue to be a concern to your company and its management.

While all segments of our society are penalized by inflation, the effect on business has been particularly serious, but less evident.

As shown below, in fiscal 1977, the rate of return on average assets employed by John Labatt Limited was 9.4 percent based on historical costs. However, if fixed assets are valued at estimated depreciated replacement cost, the rate of return is only 5.3 percent. The corresponding 1976 rates of return were 8.6 percent and 5.3 percent, respectively.

In recent years, this illusory profitability has contributed to unwarranted criticism of the apparent high levels of business earnings and has opened to question the value of the free market economy and the conditions essential to its success.

These problems will be resolved if inflation subsidies. However, until inflation is reduced to a manageable level, its effect on business must be recognized. Unless business is capable of earning a reasonable financial return on the real value of its investment, it may be unable to replace worn-out facilities or expand its activities to create needed employment.

It is significant that the Government of Canada has taken the initiative in recognizing the impairment of inflation on corporate activities. In the latest Federal Budget, the Minister of Finance proposed a tax credit of 3 percent of the value of a company's opening inventories each year. This benefit should be of value to Canadian companies in reducing

the effects of taxation on illusory profits, but it will not totally compensate for the erosion of capital during the recent years of high inflation.

A method of financial reporting which will supplement established historical accounting principles must be developed to reveal the effects of inflation on business return on investment and for use in determining real corporate income for purposes of taxation.

The Canadian Institute of Chartered Accountants has established a special research group to develop an appropriate method of inflation accounting. John Labatt Limited has made representations to this group and will continue to participate actively toward a consensus. However, the problem is complicated by the diversity of Canadian business and an early resolution is unlikely.

In the meantime, your Company will continue to provide data supplementary to its conventional historical financial statements in order to present more meaningful return on investment ratios. This data is provided in the chart below. The value of fixed assets used in the calculation of this return is based on estimated depreciated replacement cost although no attempt has been made to adjust earnings for additional depreciation charges due to the uncertainty of the ultimate acceptability of such an adjustment. Estimated depreciated replacement cost data is determined from recent appraisals updated with regional indices to reflect current property values. Other assets are included at book values.

Summary of group operating results for the year ended April 30
(thousands of dollars)

	CONSOLIDATED		BREWING		CONSUMER PRODUCTS		AGRI PRODUCTS	
	1977	1976	1977	1976	1977	1976	1977	1976
Gross Sales	\$922,194	\$837,218	\$479,367	\$442,765	\$213,077	\$197,824	\$229,750	\$196,629
Income before taxes and interest expense	\$ 60,193	\$ 53,620	\$ 44,028	\$ 41,821	\$ 5,146	\$ 4,124	\$ 11,019	\$ 7,675
As a % of gross sales	6.5%	6.4%	9.2%	9.4%	2.4%	2.1%	4.8%	3.9%
Interest expense	13,376	14,244						
Income before taxes	\$ 46,817	\$ 39,376						
Assets employed—book values (note 1)	\$361,762	\$360,466	\$170,394	\$161,090	\$112,425	\$119,801	\$ 78,943	\$ 79,575
After tax return (note 2)	9.4%	8.6%	14.5%	14.9%	2.6%	2.0%	7.8%	5.5%
Assets employed—approximated current values (note 5)	\$633,342	\$580,349	\$323,095	\$289,489	\$156,929	\$152,789	\$153,318	\$138,071
After tax return (note 2)	5.3%	5.3%	7.7%	8.3%	1.8%	1.6%	4.0%	3.2%

NOTES:

- Assets employed includes fixed assets at net book value, net working capital (excluding bank advances), goodwill, store licences and trademarks and other assets at book value (excluding investment in partly-owned businesses). Corporate expenses other than interest have been allocated to operating groups according to their respective proportions of assets employed.
- After tax return on assets employed has been calculated by applying the overall effective income tax rate for the company in each of the years (1977—43.8% and 1976—42.5%) to income before taxes and interest expense.
- 1976 figures have been restated to conform with the treatment of partly-owned businesses in 1977.
- The directors have determined the classes of business based upon the functional and managerial organization of the company.
- Assets employed—approximated current values includes fixed assets at estimated depreciated replacement cost and other assets employed at book value.

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

	1977	1976
INCOME		
Gross sales	\$922,194,000	\$837,218,000
Less excise and sales taxes	151,898,000	144,411,000
	770,296,000	692,807,000
OPERATING COSTS		
Cost of products sold	500,872,000	452,549,000
Selling and administrative expenses	195,299,000	173,964,000
Depreciation	16,340,000	14,978,000
Interest—long term	12,894,000	12,461,000
—short term	482,000	1,783,000
	725,887,000	655,735,000
OPERATING INCOME	44,409,000	37,072,000
Investment and sundry income	2,408,000	2,304,000
INCOME BEFORE TAXES	46,817,000	39,376,000
Income taxes—current	13,287,000	9,819,000
—deferred	7,213,000	6,922,000
	20,500,000	16,741,000
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING	26,317,000	22,635,000
Equity in net earnings of partly-owned businesses	1,850,000	1,813,000
Minority interest	(102,000)	(121,000)
	1,748,000	1,692,000
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	28,065,000	24,327,000
Extraordinary item—reduction in income taxes resulting from application of loss carry-over		2,546,000
NET EARNINGS	\$ 28,065,000	\$ 26,873,000
EARNINGS PER COMMON SHARE		
Before extraordinary item	\$2.45	\$2.24
Net earnings	2.45	2.50
FULLY DILUTED EARNINGS PER COMMON SHARE		
Before extraordinary item	2.12	1.89
Net earnings	\$2.12	\$2.07

See accompanying notes

Consolidated Balance Sheet

April 30, 1977
(with comparative amounts as at April 30, 1976)

Assets	1977	1976
CURRENT		
Cash	\$ 1,743,000	\$ 2,016,000
Marketable securities at cost (which approximates market value)	8,693,000	1,792,000
Accounts receivable	69,320,000	67,200,000
Inventories	91,661,000	93,037,000
Prepaid expenses	13,086,000	7,721,000
	184,503,000	171,766,000
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS		
Investment in partly-owned businesses	25,425,000	15,722,000
Investment in other companies	3,895,000	4,011,000
Mortgages, loans and advances	4,130,000	5,789,000
Due from trustees and employees under share purchase and option plans	586,000	696,000
	34,036,000	26,218,000
FIXED AT COST		
Land	10,899,000	11,470,000
Buildings and equipment	322,709,000	302,436,000
	333,608,000	313,906,000
Less accumulated depreciation	150,294,000	136,259,000
	183,314,000	177,647,000
UNAMORTIZED DEBT FINANCING EXPENSE	2,178,000	2,319,000
GOODWILL, STORE LICENCES AND TRADEMARKS	59,110,000	59,233,000
	\$463,141,000	\$437,183,000

See accompanying notes

Liabilities	1977	1976
CURRENT		
Bank advances and short term notes	\$ 9,565,000	\$ 19,779,000
Accounts payable	61,854,000	51,748,000
Taxes payable	12,696,000	7,653,000
Dividends payable	244,000	505,000
Long term debt due within one year	1,160,000	1,089,000
	85,519,000	80,774,000
DEFERRED INCOME TAXES	35,653,000	28,318,000
LONG TERM DEBT	145,985,000	146,950,000
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES	1,175,000	1,704,000
Shareholders' equity		
SHARE CAPITAL		
Authorized		
4,000,000 preferred shares		
Class A convertible common shares of no par value in unlimited amount		
Class B convertible common shares of no par value in unlimited amount		
Issued and outstanding		
828,173 preferred shares (1,856,987-1976)	14,907,000	33,426,000
10,821,717 Class A common shares (9,857,004-1976)		
499,441 Class B common shares (392,908-1976)	58,741,000	39,531,000
	73,648,000	72,957,000
RETAINED EARNINGS	121,161,000	106,480,000
	194,809,000	179,437,000
	\$463,141,000	\$437,183,000
On behalf of the Board	185,699	120,204

P. N. T. Widdrington

P. N. T. Widdrington, Director

J. H. Moore

J. H. Moore, Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

	1977	1976
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
From operations		
Earnings before extraordinary item	\$ 28,065,000	\$ 24,327,000
Net charges to earnings which do not reduce working capital	22,795,000	21,312,000
	50,860,000	45,639,000
Mortgages, loans and advances	1,659,000	2,111,000
Sale of properties and other assets	1,044,000	2,116,000
Shares issued under share purchase and option plans	801,000	146,000
Convertible subordinated debentures net of financing expense		32,147,000
	54,364,000	82,159,000
USES OF WORKING CAPITAL		
Dividends—preferred	1,147,000	2,264,000
—common	12,237,000	10,079,000
Land, buildings and equipment	22,926,000	25,956,000
Investment in partly-owned businesses	8,175,000	1,298,000
Acquisition of additional shares of subsidiary companies	461,000	1,331,000
Goodwill, store licences and trademarks	319,000	1,326,000
Reduction in long term debt	965,000	1,649,000
Investment in other companies		1,168,000
Other	142,000	146,000
	46,372,000	45,217,000
INCREASE IN WORKING CAPITAL	7,992,000	36,942,000
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	90,992,000	54,050,000
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$ 98,984,000	\$ 90,992,000

See accompanying notes

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

	1977	1976
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$106,480,000	\$ 91,950,000
NET EARNINGS	28,065,000	26,873,000
	134,545,000	118,823,000
DIVIDENDS		
–preferred (\$1.00 per share 1977 and 1976)	1,147,000	2,264,000
–common(\$1.09 per share 1977; \$1.03 per share 1976)	12,237,000	10,079,000
	13,384,000	12,343,000
BALANCE, END OF YEAR	\$121,161,000	\$106,480,000

See accompanying notes

Auditors' Report

To the Shareholders of John Labatt Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of John Labatt Limited as at April 30, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of John Labatt Limited and the financial statements of those subsidiaries and partly-owned businesses of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries and partly-owned businesses.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of John Labatt Limited as at April 30, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

London, Canada.
June 10, 1977.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants.

Notes to the Consolidated Financial Statements

April 30, 1977

1 Accounting policies

The company follows generally accepted accounting principles, the most significant of which are as follows:

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The accounts of foreign subsidiary companies included in the consolidated financial statements have been translated to Canadian dollars on the following basis:

Current assets and liabilities	—at the rates of exchange in effect at the balance sheet date
Other assets and liabilities	—at historical rates of exchange
Income, costs and expenses	—at average exchange rates prevailing during the year

EARNINGS PER COMMON SHARE

Earnings per common share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year.

Earnings per common share on a fully diluted basis have been calculated on the assumption that all the preferred shares and all the convertible subordinated debentures outstanding at the end of the year had been converted to common shares at the beginning of the year and that all common share options outstanding had been exercised at the beginning of the year.

INVENTORIES

Inventories, other than containers, are valued at the lower of cost or net realizable value. Containers are valued at redemption price or at estimated value not exceeding replacement cost. Inventory values are as follows:

	1977	1976
Finished and in process	\$56,276,000	\$60,897,000
Materials and supplies	23,445,000	21,028,000
Containers	11,940,000	11,112,000
	\$91,661,000	\$93,037,000

INVESTMENT IN PARTLY-OWNED BUSINESSES

Partly-owned businesses are companies and partnerships for which the equity method of accounting is appropriate. Under this method, the company's share of net earnings of partly-owned businesses, net of applicable income taxes, is included in consolidated net earnings. The investments are carried in the consolidated balance sheet at cost plus the company's share of undistributed earnings since acquisition.

INVESTMENT IN OTHER COMPANIES

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received. These investments include partly-owned businesses where income remittance uncertainties exist.

DEPRECIATION

Depreciation generally is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of assets at annual rates of 2½% for buildings and 10% for equipment. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

UNAMORTIZED DEBT FINANCING EXPENSE

Debt financing expenses are amortized over the term of the issue to which they relate.

GOODWILL, STORE LICENCES AND TRADEMARKS

Goodwill, store licences and trademarks acquired prior to May 1, 1974 are being carried in the accounts at cost without amortization.

Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974 are being amortized by charges to earnings over periods not exceeding forty years (1977—\$296,000; 1976—\$196,000). The excess of the purchase price over the net book value of assets acquired after April 30, 1974 is allocated first to land, buildings and equipment and other identifiable net assets with any remainder being allocated to goodwill. Depreciation has been charged on amounts allocated to depreciable assets.

The amount of goodwill, store licences and trademarks (of which \$5,068,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization) is made up as follows:

	1977	1976
Store licences and trademarks	\$ 2,937,000	\$ 2,937,000
Purchased goodwill	8,049,000	7,794,000
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired	48,660,000	48,742,000
	59,646,000	59,473,000
Less accumulated amortization	536,000	240,000
	\$59,110,000	\$59,233,000

INCOME TAXES

In accordance with generally accepted accounting principles the company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than from the company's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from depreciation allowable for tax purposes being in excess of that included in costs and expenses. In future years, when the amounts allowable for tax purposes will be less than those reflected in the statement of earnings, the applicable income taxes will be paid and the deferred income tax balance reduced accordingly.

Under this method future income tax recoveries relating to losses are provided for only where it is virtually certain that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible.

Income tax recoveries of \$2,546,000 which were not provided for in the financial statements at April 30, 1975 were realized during the year ended April 30, 1976 and are reflected as an extraordinary item of income in the statement of earnings for that year.

2 Partly-owned businesses

These investments include McGavin ToastMaster Bakeries Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co., Limited, Toronto Blue Jays Baseball Club, Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brazil and Catelli-Primo Limited, Trinidad.

	1977	1976
Investment at cost	\$18,680,000	\$10,505,000
Accumulated equity in undistributed earnings since acquisition	6,745,000	5,217,000
	\$25,425,000	\$15,722,000

During the year the company increased its investment in Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A and in Canada Malting Co., Limited. The company also paid for its 45% interest in the Toronto Blue Jays Baseball Club, a limited partnership.

3 Long term debt

Particulars of debentures payable and other long term debt are as follows:

JOHN LABATT LIMITED	1977	1976
Sinking fund debentures		
6% Series B to mature January 2, 1979	\$ 445,000	\$ 660,000
6¼% Series C to mature May 15, 1981	1,283,000	1,421,000
6¼% Series D to mature June 15, 1987	4,253,000	5,328,000
6¼% Series E to mature October 1, 1989	3,366,000	3,691,000
7½% Series F to mature April 15, 1992	5,075,000	5,325,000
9¼% Series G to mature September 1, 1990	27,825,000	27,975,000
8¼% Series H to mature March 1, 1993	30,000,000	30,000,000
9% Series I to mature March 15, 1994	30,000,000	30,000,000
9½% Convertible Subordinated Debentures to mature June 1, 1995	33,000,000	33,000,000
Term bank loan repayable May 1, 1978 to 1982	7,000,000	7,000,000
	142,247,000	144,400,000
SUBSIDIARY COMPANIES		
Advances, mortgages and long term liabilities of subsidiaries	4,898,000	3,639,000
	147,145,000	148,039,000
Less portion due within one year included in current liabilities (net of debentures redeemed in advance)	1,160,000	1,089,000
	\$145,985,000	\$146,950,000

The 9½% Convertible Subordinated Debentures are convertible on or before June 1, 1985 at the holder's option into Class A common shares of the company at a conversion price of \$18.25 per share.

Maturities and sinking fund requirements for the years 1978 through 1982 are \$1,160,000; \$4,570,000; \$5,849,000; \$6,955,000 and \$7,028,000 respectively.

At April 30, 1977 the company had satisfied all of the covenants under the trust deed relating to the debentures, including the provision whereby dividends may be paid provided retained earnings for trust deed purposes are maintained at a certain level.

4 Share capital

At the Annual Meeting in September, 1976, the shareholders approved the company's election for continuance under the Canada Business Corporations Act. At that time the company also enacted a by-law to become a constrained share corporation whereby the total number of voting shares outstanding to be held by non-residents is restricted to 20% and the number to be held by any single non-resident is restricted to 10%.

COMMON SHARES

Under the Canada Business Corporations Act the company's authorized share capital, previously established at 20,000,000 Class A and 20,000,000 Class B common shares, is unlimited as to the number of shares which may be issued.

The two classes of common shares are interchangeable one to another and are subject to the same rights and conditions except in respect of dividends. Dividends declared on Class B shares are equivalent to those paid on Class A shares after deducting a special 15% tax paid by the company and result in a different tax treatment when received by shareholders.

The federal budget of March 31, 1977 proposed certain amendments to tax legislation relating to the payment of tax deferred dividends such as are paid on the Class B shares. The proposed amendments are not yet law but if enacted by Parliament the company will no longer be permitted to pay tax deferred dividends after December 31, 1978 and hence the distinction between Class A and Class B common shares will disappear. However, between the Budget date and December 31, 1978, the company may be permitted to pay tax deferred dividends without first having to pay the special 15% tax; therefore, the Class B tax deferred dividend may be the same amount per share as the normal Class A taxable dividend rather than 85% of the Class A dividend as has previously been the case.

PREFERRED SHARES

Of the 4,000,000 authorized preferred shares 828,173 shares are outstanding as Series A preferred shares. The balance of 3,171,827 shares are available for future issue with conditions and preferences as determined by the Board of Directors. Series A preferred shares have a par value of \$18 each, are redeemable at par, are non-voting (unless four quarterly dividends are in arrears) and are entitled to cumulative annual dividends of \$1 per share.

Each Series A preferred share is convertible to one Class A common share of John Labatt Limited at any time up to the close of business on February 15, 1980 or to the close of business on the date immediately prior to the date fixed for redemption, whichever is earlier. These shares may not, however, be called for redemption prior to February 15, 1978. Of the 3,063,590 Series A preferred shares which were originally issued, there have been 2,235,417 converted to common shares.

SHARE PURCHASE AND OPTION PLANS

From time to time the company has established various share purchase and option plans. The following schedule sets out details of amounts due from trustees and employees under these plans:

	1977	1976
Due from trustees under the issued share option plan (1977—5,150 shares; 1976—6,900 shares)	\$ 75,000	\$100,000
Due from employees under share purchase plans (1977—36,367 shares; 1976—38,017 shares)		
Officers	124,000	153,000
Other employees	387,000	443,000
	\$586,000	\$696,000

ISSUED SHARE OPTION PLAN

During 1967 the company established an issued share option plan. The trustees of this plan acquired 33,500 common shares for future sale to employees and granted options on these shares exercisable at \$14.50 per share up to September 1977. Options covering 29,600 shares have been exercised of which 28,350 shares have been fully paid for and transferred to employees. At April 30, 1977 amounts owing on 5,150 shares amounted to \$75,000.

SHARE PURCHASE PLANS

In certain prior years the company established various employee share purchase plans. Under these plans, the individuals are entitled to purchase the shares and pay for them over periods of up to 15 years. At April 30, 1977 amounts owing from officers and employees for 36,367 shares previously acquired under the terms of this plan amounted to \$124,000 and \$387,000 respectively.

SHARES AVAILABLE FOR SHARE PURCHASE AND OPTION PLANS

During 1975 the company enacted a by-law which made available 750,000 unissued common shares for allotment to employees under share purchase or option plans. At April 30, 1977 there are 208,500 of these shares under option, 31,562 of these shares, to be issued in May 1977, were purchased during the year under an employee share purchase plan at \$16.94 per share and 509,938 of these shares remain available for future issuance or option to employees. Under the provisions of the by-law the Board of Directors is not restricted with respect to any allotment of these shares.

Details of shares under option to employees (including 208,500 allotted under this by-law and 8,875 allotted under a previous by-law), none of which have been exercised, as of April 30, 1977 are as follows:

Plan	Number of shares	Price per Share	Expiry Date
1974 Share option	8,875	\$12.85	December 1984
1975 Share option	80,250	19.00	December 1979
1975 Share option	29,750	19.00	June 1981
1975 Share option	98,500	19.00	December 1983
	217,375		

Of the 217,375 shares under option there are 98,250 under option to officers of the company.

5 Leases, agreements and commitments

The company has entered into or guaranteed agreements to lease properties for various periods up to 17 years at total fixed rentals of approximately \$25,660,000 and nominal charges thereafter for 31 years. Fixed rental expense for 1977 under these leases amounted to \$3,604,000 and the approximate annual fixed rental payments required for the years 1978 through 1982 are \$3,836,000; \$3,315,000; \$2,710,000; \$2,226,000 and \$1,726,000 respectively. Under the terms of vehicle leases, rentals for the next three years will amount to approximately \$5,200,000 per annum.

The company has guaranteed loans amounting to approximately \$2,800,000 at April 30, 1977.

During 1978 the company plans capital expenditures of approximately \$34,200,000. Of this amount \$6,530,000 was represented by commitments at April 30, 1977.

In November 1972 the company entered into option agreements, exercisable by the company in 1977, to purchase all the outstanding shares of Casabello Wines Ltd. of Pen-ticton, British Columbia. During the option period each optionee can require the company to exercise the option related to his or her shares. To April 30, 1977 less than 1% of the shares has been acquired under these option agreements. The purchase price is dependent upon profits earned by Casabello, but in total cannot exceed \$13,073,000 or be less than \$1,552,000.

The company has a commitment to provide financing, if required, to complete the purchase of its interest in Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A in the years 1978 through 1980 in amounts of approximately \$700,000; \$1,280,000 and \$1,155,000 respectively.

6 Pensions

On the basis of the most recent actuarial valuations all vested benefits were, in aggregate, fully funded at December 31, 1976. It is the company's policy to fund past service costs of improved benefits over periods not exceeding 15 years by annual contributions in addition to the cost of funding current service benefits.

7 Anti-inflation legislation

The company and its Canadian subsidiaries are subject to mandatory compliance with the federal government's anti-inflation legislation controlling prices, profit margins, employee compensation and dividends. Accordingly, the ability of the company and its Canadian subsidiaries to increase prices, profit margins, employee compensation and dividends may be restricted during the period in which the Act and regulations are in effect.

8 Acquisitions and dispositions

During the year the company acquired the net assets of several related businesses for an aggregate consideration of \$3,146,000.

The company has entered into separate agreements to dispose of its soft-drink operation in Newfoundland and its dry livestock feed operation in Quebec for a total consideration which approximates the net book value of the assets to be sold.

9 Classes of business

The directors have determined at a meeting of directors and have recorded in the minutes thereof the classes of business in accordance with Section 47 of the Canada Business Corporations Regulations, based upon the functional and managerial organization of the company. The following is a summary of the gross sales, contribution from, and assets employed in the classes:

	1977		1976	
	Gross Sales	Percentage	Gross Sales	Percentage
Brewing	\$479,367,000	52.0%	\$442,765,000	52.9%
Consumer				
Products	213,077,000	23.1	197,824,000	23.6
Agri				
Products	229,750,000	24.9	196,629,000	23.5
	\$922,194,000	100.0%	\$837,218,000	100.0%
	Assets		Assets	
	Contribution	Employed	Contribution	Employed
Brewing	\$44,028,000	\$170,394,000	\$41,821,000	\$161,090,000
Consumer				
Products	5,146,000	112,425,000	4,124,000	119,801,000
Agri				
Products	11,019,000	78,943,000	7,675,000	79,575,000
	60,193,000	\$361,762,000	53,620,000	\$360,466,000
Interest	13,376,000		14,244,000	
Income				
before taxes	\$46,817,000		\$39,376,000	

10 The Companies Act (British Columbia)

The Companies Act (British Columbia) requires consolidated financial statements to include the names of every subsidiary company but permits the circulation within the province of statements which do not so comply.

These consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies but only some of the principal operating subsidiaries have been named elsewhere in this report. A list of all of the subsidiaries of the company is available for inspection at the company's registered office in British Columbia.

Seven Year Review

	1977	1976	1975	1974
OPERATIONS DATA (thousands of dollars)				
Gross sales	\$922,194	\$837,218	\$727,457	\$603,014
Income before taxes	46,817	39,376	36,462	39,840
Income taxes	20,500	16,741	15,122	18,801
Earnings before extraordinary items	28,065	24,327	22,176	22,564
Net earnings	28,065	26,873	22,176	22,564
Cash income	50,860	45,639	38,121	39,609
Dividends paid—preferred	1,147	2,264	2,802	2,916
—common	12,237	10,079	9,219	8,153
Capital expenditures	22,926	25,956	28,328	27,415
FINANCIAL DATA (thousands of dollars)				
Working capital	98,984	90,992	54,050	67,062
Land, buildings and equipment—net	183,314	177,647	169,211	150,723
Long term debt	145,985	146,950	116,185	118,632
Shareholders' equity	\$194,809	\$179,437	\$164,904	\$154,170
RATIOS AND PERCENTAGES				
Earnings before extraordinary items as a percent of gross sales	3.04%	2.91%	3.05%	3.74%
Ratio of current assets to current liabilities	2.16	2.13	1.45	1.82
Long term debt as a percent of capital employed	38.66%	41.23%	37.86%	40.27%
PER COMMON SHARE DATA				
Earnings before extraordinary items	\$ 2.45	\$ 2.24	\$ 2.09	\$ 2.15
Fully diluted earnings before extraordinary items	2.12	1.89	1.84	1.87
Dividends paid	1.09	1.03	.98	.89
Cash income	4.52	4.41	3.81	4.01
Shareholders' equity	15.89	14.25	12.33	11.14
Price range—high	18 ³ / ₈	21	25 ⁷ / ₈	27 ⁷ / ₈
—low	\$14 ³ / ₄	\$16 ¹ / ₄	\$12 ⁵ / ₈	\$20 ¹ / ₄
STATISTICAL DATA AT YEAR END				
Number of shares outstanding				
—preferred	828,173	1,856,987	2,762,918	2,869,209
—Class A common	10,821,717	9,857,004	9,092,440	8,964,933
—Class B common	499,441	392,908	251,391	239,933
Number of shareholders	113,211	102,491	97,431	92,048
—preferred	3,573	4,735	5,293	5,540
—common	10,717	9,385	9,205	9,110
Number of employees	12,100	12,150	11,600	11,500

1973	1972	1971
\$517,685	\$466,973	\$426,757
36,854	33,637	33,153
16,750	15,996	16,753
20,435	16,991	15,997
17,836	13,676	15,997
32,447	27,809	24,402
2,991	3,026	3,027
7,783	6,482	6,452
23,086	27,456	22,760

43,470	39,946	38,697
135,740	121,945	97,913
91,093	61,878	57,579
\$142,671	\$134,732	\$130,164

3.95%	3.64%	3.75%
1.65	1.56	1.69
36.61%	29.11%	27.92%

\$ 1.93	\$ 1.55	\$ 1.45
1.70	1.41	1.34
.86	.72	.72
3.26	2.75	2.39
9.79	8.91	8.42
31 $\frac{3}{4}$	25 $\frac{1}{2}$	25 $\frac{3}{4}$
\$23 $\frac{7}{8}$	\$20 $\frac{3}{8}$	\$18 $\frac{3}{4}$

2,975,564	3,026,026	3,026,581
9,098,325	9,006,528	8,988,938
5,970	6,150	6,710
9,300	9,250	9,805
10,100	10,000	10,500

For further information on your company,
please write :

Investor Relations
John Labatt Limited
Box 5050
London, Ontario N6A 4M3

Corporate Information

DIRECTORS

M. Bélanger, Quebec, Quebec
Partner, Bélanger, Dallaire,
Gagnon & Associés
Elected 1972

J. B. Cronyn, London, Ontario
Corporate Director
Elected 1959

E. A. Goodman, Toronto, Ontario
Partner, Goodman & Goodman
Elected 1966

A. S. Graydon, Meaford, Ontario
President, Parham Investments Limited
Elected 1952-54 and 1955

N. E. Hardy, London, Ontario
Vice-Chairman of the Board,
John Labatt Limited
Elected 1966

J. D. Harrison, London, Ontario
Partner, Harrison, Elwood
Elected 1967

G. F. Hughes, Windsor, Nova Scotia
President, Ocean Company Limited
Elected 1973

R. Lavoie, Montreal, Quebec
President, Chief Executive Officer
and Vice-Chairman of the Board,
Crédit Foncier Franco-Canadien
Elected 1972

A. J. MacIntosh, Toronto, Ontario
Partner, Blake, Cassels & Graydon
Elected 1967

A. M. McGavin, Vancouver
British Columbia
Chairman of the Board,
McGavin ToastMaster Bakeries
Limited
Elected 1969

J. H. Moore, London, Ontario
Chairman of the Board,
John Labatt Limited
Chairman of the Board,
Brascan Limited
Elected 1957

W. F. Read, London, Ontario
Senior Vice-President,
John Labatt Limited
Elected 1970

J. W. Tait, Montreal, Quebec
Senior Vice-President,
John Labatt Limited
President, Ogilvie Mills Ltd.
Elected 1969

J. A. Taylor, London, Ontario
Chairman of the Board,
The Canada Trust Company
Elected 1963

P. N. T. Widdrington, London, Ontario
President and Chief Executive Officer,
John Labatt Limited
Elected 1973

W. P. Wilder, Toronto, Ontario
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer,
Canadian Arctic Gas Pipeline Limited
Elected 1970

COMMITTEES OF THE BOARD OF DIRECTORS

Executive Committee

Chairman: J. H. Moore;

E. A. Goodman, A. S. Graydon,
N. E. Hardy, J. D. Harrison,
A. J. MacIntosh, J. A. Taylor,
P. N. T. Widdrington

Function: During intervals between meetings of the Board of Directors, the Executive Committee has all the powers of the Board except those powers that are required by legislation or company by-law to be exercised by the Board itself.

Audit Committee

Chairman: J. A. Taylor;

M. Bélanger, J. D. Harrison,
J. H. Moore, W. P. Wilder

Function: The Audit Committee reviews financial information intended for publication, and the adequacy thereof, before such information is submitted to the Board. It also reviews, on a continuing basis, control procedures in effect throughout the company.

Pension Investment Advisory Committee

Chairman: J. W. Tait;

R. Lavoie, A. J. MacIntosh

Function: The Pension Investment Advisory Committee reviews and makes recommendations with respect to the funding of employee pension benefits, the selection of investment managers and funding vehicles, the investment return objectives and the investment strategies and performance for each pension fund within the Labatt organization.

Public Responsibility Committee

Chairman: J. B. Cronyn;

E. A. Goodman, A. S. Graydon,
N. E. Hardy, G. F. Hughes, R. Lavoie,
W. F. Read

Function: The Public Responsibility Committee reviews company policies and practices concerning the physical, social and political environment; specifically, those concerning labour, equal employment opportunity, consumer protection, public relations, charitable donations and government relations. It also reviews the impact of proposed legislation which may have social implications for the company.

OFFICERS

J. H. Moore, Chairman of the Board
N. E. Hardy, Vice-Chairman of the Board
P. N. T. Widdrington,
President and Chief Executive Officer
B. G. Brighton, Senior Vice-President
W. H. Erskine, Senior Vice-President
J. M. Legault, Senior Vice-President
R. W. Luba, Senior Vice-President
D. J. McDougall, Senior Vice-President
W. F. Read, Senior Vice-President
J. W. Tait, Senior Vice-President
W. A. Mann, Group President, U.S. Foods
G. Saint-Pierre, Assistant to the President
C. F. Brown, Vice-President
R. L. Hooey, Vice-President,
Personnel Resources
D. C. Kitts, Vice-President,
Secretary and Corporate Counsel
J. A. Mennie, Vice-President,
Corporate Development
G. S. Taylor, Vice-President,
Finance and Treasurer
G. E. Wilson, Vice-President,
Engineering Services
M. J. Anderson, Assistant Secretary
P. J. Jenkinson, Assistant Treasurer

STOCK EXCHANGES

Montreal, Toronto, Winnipeg, Alberta,
Vancouver

TRANSFER AGENTS

The Canada Trust Company, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary and Vancouver
The Canadian Bank of Commerce Trust
Company, New York, U.S.A.

REGISTRARS

The Royal Trust Company, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary and Vancouver
Bank of Montreal Trust Company,
New York, U.S.A.

PRINCIPAL BANKS

Canadian Imperial Bank of Commerce
Citibank, N.A.,
New York, U.S.A.

SOLICITORS

Harrison, Elwood, London, Ontario

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants, London, Ontario

John Labatt Limitée

Rapport annuel 1977



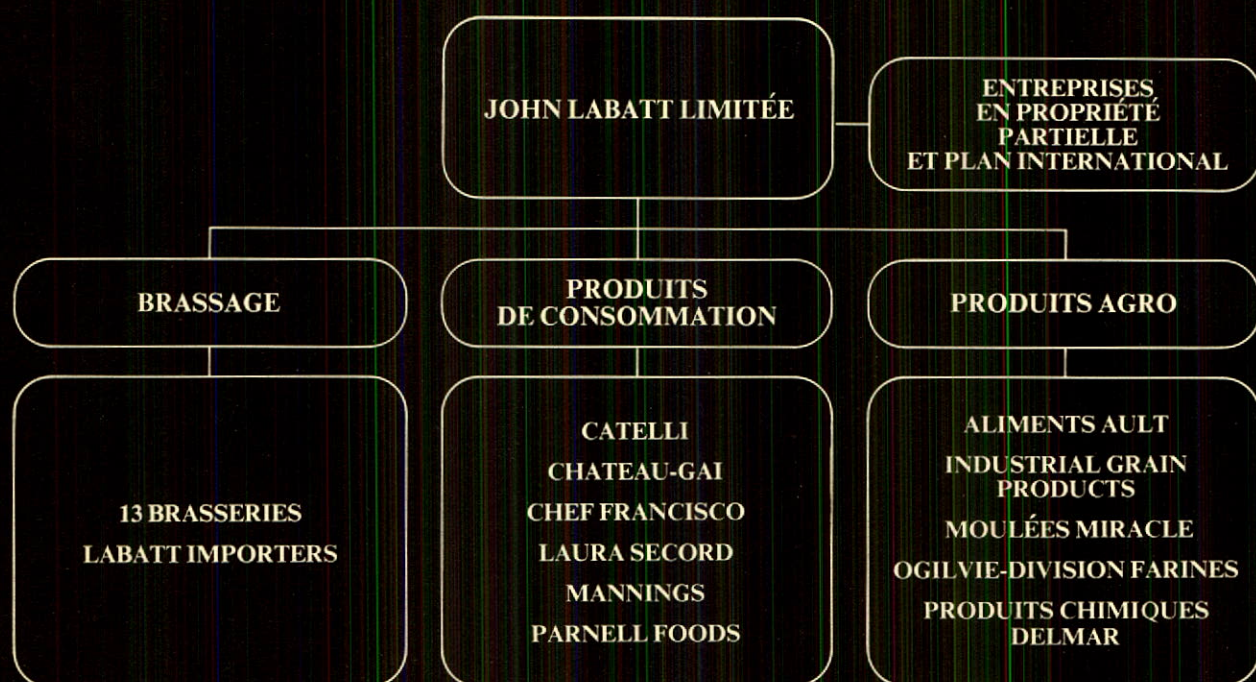


TABLE DES MATIERES	PAGE
Points saillants	1
Rapport aux actionnaires	3
Le groupe Brassage	7
Le groupe Produits de consommation	11
Le groupe Produits Agro	15
Panorama financier	18
Comptabilité des effets de l'inflation	20
Etats financiers consolidés	21
Rétrospective des sept dernières années	30
Renseignements sur la Compagnie	32

L'assemblée annuelle et extraordinaire de la Compagnie aura lieu à 11 h 30 de la matinée le vendredi 9 septembre 1977 au siège social de la Compagnie situé au 451 Ridout Street North à London, Ontario.

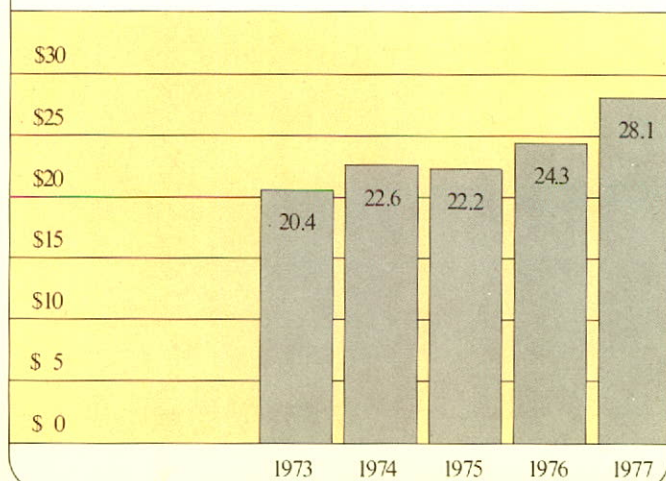
Les actionnaires sont invités à assister à cette assemblée. S'ils sont dans l'impossibilité de le faire, ils peuvent participer en remplissant et retournant la formule de procuration ci-jointe.

Points saillants

	1977	1976
Ventes brutes	\$922 194 000	\$837 218 000
Bénéfice	\$ 28 065 000	\$ 24 327 000
Revenu en espèces	\$ 50 860 000	\$ 45 639 000
Bénéfice par dollar de vente	3,04¢	2,91¢
Rendement de l'actif	9,4%	8,6%
Bénéfice dilué par action	\$2.12	\$1.89
Dividendes payés par action	\$1.09	\$1.03
Nombre d'actionnaires—privilegiés	3 573	4 735
—ordinaires	10 717	9 385
Nombre d'employés	12 100	12 150

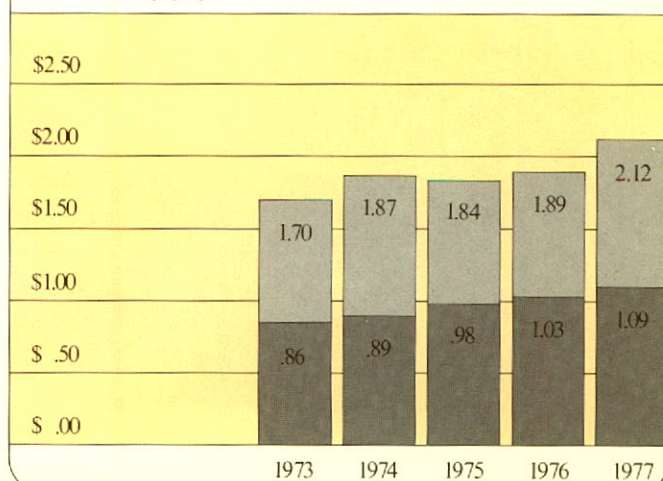
BÉNÉFICE

millions de dollars



BÉNÉFICE DILUÉ ET DIVIDENDE PAYÉ PAR ACTION

■ Bénéfice dilué
■ Dividende payé par action ordinaire





Rapport aux actionnaires

de l'exercice clos le 30 avril 1977

L'exercice 1977 a été satisfaisant pour John Labatt Limitée. La mise en commun des efforts de plus de 12 000 hommes et femmes au service de Labatt a eu pour résultat les progrès suivants :

- augmentation de 15,4 p. cent du bénéfice
- augmentation de 10,1 p. cent des ventes
- amélioration du résultat des trois groupes—Brassage, Produits de consommation et Produits Agro
- amélioration de la situation financière

Exploitation

Les Brasseries Labatt du Canada ont accru leur part du marché pour la vingt et unième année de suite. Labatt a vendu 38,7 p. cent de toute la bière écoulée sur le marché canadien ; en 1976, sa part était de 38,0 p. cent. Le volume de Labatt est en hausse de 0,5 p. cent, atteignant ainsi 6 607 000 barils, tandis que le volume de l'industrie a décliné de 1,3 p. cent. Labatt est le seul brasseur canadien qui ait augmenté ses ventes intérieures durant les 12 mois terminés le 30 avril 1977.

Le résultat du groupe Produits de consommation se signale par une forte augmentation du bénéfice de Catelli et par de bien meilleurs résultats chez Mannings et Chef Francisco. Laura Secord et Chateau-Gai ont connu un exercice décevant. Parnell a réalisé un progrès satisfaisant.

La hausse de \$3,3 millions du bénéfice avant intérêts et impôts du groupe Produits Agro fait ressortir un revirement important chez Industrial Grain Products (IGP). IGP a réalisé un léger profit d'exploitation en 1977 alors que l'exercice 1976 s'était soldé par une perte de plus de \$3 000 000. Le résultat du groupe Produits Agro a aussi été touché par la grève déclenchée par les meuniers du Québec pour protester contre les diminutions salariales imposées par la Commission de lutte contre l'inflation (CLI).

Au début de 1976, Les Minoteries Ogilvie Ltée et le

syndicat des meuniers de Montréal réussissaient à négocier un contrat de travail de deux ans. Étant donné que les augmentations salariales dépassaient les indicateurs de la CLI pour chacune des deux années, ces accroissements devenaient assujettis à l'approbation de la Commission.

En janvier 1977, la CLI réduisait les augmentations négociées pour chacune des années. Des décisions semblables s'appliquaient à toutes les autres minoteries du Canada. Les représentants d'Ogilvie ont tenté de négocier avec le syndicat une réorganisation des avantages monétaires et sociaux afin de se conformer à la décision de la CLI. Le syndicat a toutefois refusé cette offre de négociation et le 2 février 1977, les syndiqués de la minoterie d'Ogilvie débrayaient. Les syndiqués des trois autres minoteries du Québec ont déclenché à leur tour une grève pour protester contre des diminutions semblables.

Au moment de la rédaction du présent rapport, la grève n'était pas terminée. La Compagnie n'est pas en mesure de négocier normalement puisque ni la Compagnie ni le syndicat ne peuvent modifier la décision de la CLI.

La grève a occasionné la fermeture de la minoterie d'Ogilvie à Montréal qui compte pour environ la moitié de la capacité de mouture de la Compagnie et a aussi influé sur l'approvisionnement de farine de IGP. Cette grève a entraîné la fermeture du moulin de moulées à Montréal et a ainsi eu un effet négatif sur les Moulées Miracle. Bref, la grève a fait baisser les niveaux du bénéfice prévu pour le groupe Produits Agro en 1977 et aura en outre un effet similaire sur les niveaux de bénéfice normaux durant le prochain exercice. L'ampleur des conséquences sur cet exercice se mesurera en fonction de la date où la grève aura été finalement réglée.

Les Aliments Ault, en tant qu'entreprise qui traite le lait industriel, n'ont pas souffert de la grève. En 1977, la division a bien progressé ; ses ventes ont été plus fortes et son bénéfice s'est accru de façon satisfaisante.

Sur le plan international, Skol-Caracu a augmenté ses

Dans la page ci-contre, de g. à dr. : P.N.T. Widdrington, Président directeur général et J. H. Moore, Président du Conseil

Sur la photo en-dessous, le Comité de direction.

De g. à dr. :

R. L. Hoey, Vice-président, Ressources en personnel

G. Saint-Pierre, Adjoint au président

W. A. Mann, Président, Alimentation U.S.A.

J. W. Tait, Vice-président principal, Groupe Produits Agro

P.N.T. Widdrington, Président directeur général

D. J. McDougall, Vice-président principal, Brassage

W. F. Read, Vice-président principal,

Groupe Produits de consommation

B. G. Brighton, Vice-président principal, Finances, Administration

W. H. Erskine, Vice-président principal, Affaires internationales

R. W. Luba, Vice-président principal, Planification

D. C. Kitts, Vice-président, Secrétaire et conseiller juridique

Les deux nouveaux membres du comité sont photographiés à droite dans l'ordre habituel :

J. M. Legault, Vice-président principal, Relations de la compagnie, et G. Saint-Pierre, Adjoint au président



ventes et son bénéfice, lesquels ont été atténués par l'affaiblissement de la contribution de Zambia Breweries.

Facteurs extérieurs

Durant l'exercice, la conjoncture économique incertaine et le maintien des contrôles sur les prix et les salaires ont suscité de l'appréhension dans le milieu des affaires au Canada. L'inflation a modéré la demande de plusieurs des principaux produits de consommation de John Labatt Limitée. Les piètres conditions climatiques de l'été dernier ont également affecté la demande de bière dans les grands marchés de la Compagnie.

Le résultat des services en alimentation aux U.S.A. s'est amélioré parallèlement au raffermissement de l'économie américaine.

Un exemple frappant de l'évolution du coût des matières premières se retrouve chez Laura Secord où la cherté du cacao a rétréci les marges, fait monter les prix de vente, affaiblissant ainsi la demande. En revanche, la baisse du prix du blé a été profitable aux exportations de gluten.

Tout au long de l'exercice, John Labatt Limitée a exploité ses entreprises dans le cadre de la Loi anti-inflation. L'effet le plus manifeste des contrôles sur les salaires et les prix a été sans contredit la grève déclenchée par les meuniers du Québec pour protester contre les diminutions de salaire imposées par la CLI.

Expansion

La Compagnie a raffermi sa position dans plusieurs industries par l'agrandissement d'installations, la création de nouvelles activités et l'acquisition d'entreprises connexes.

En Californie, Mannings a fait l'acquisition des restaurants "The Haven" qui, au nombre de six, apprennent des aliments naturels. Cet achat a fait entrer Mannings dans un autre secteur de l'industrie des services en alimentation aux États-Unis. Parnell a ouvert "The Great Canadian Soup Co.," casse-croûte au centre-ville de Toronto. Catelli a élargi sa gamme de produits grâce à l'acquisition d'une entreprise de sirop d'érable, United Maple Products, et a lancé les confitures Laura Secord au Québec.

John Labatt Limitée a fait passer sa participation dans Skol-Caracu au Brésil de 16 à 38,6 p. cent. Labatt et Brascan, en participation égale, détiennent maintenant 77,1 p. cent du capital-actions de Skol qui, en plus d'être la troisième brasserie au Brésil, est celle qui croît le plus rapidement dans ce pays.

Après la fin de l'exercice, la Compagnie a vendu Gaders, entreprise d'embouteillage de boissons gazeuses exploitée par la division brassicole terreneuvienne. Cette vente permettra aux Brasseries Labatt du Canada de se concentrer pleinement sur la vente de la bière à Terre-Neuve.

Au cours des dernières années, les Moulées Miracle ont mis l'accent sur la commercialisation au Canada et aux États-Unis des aliments qui font appel à des techniques de pointe. Dans le cadre de cette orientation, la division a vendu son entreprise de moulées conventionnelles du Québec.

En 1977, les dépenses en immobilisations de la Compagnie ont été de \$22 926 000. Les principales immobilisations dans le domaine du brassage comprennent une augmentation de 300 000 barils de la capacité de la brasserie de Toronto, un accroissement de 100 000 de la capacité à Victoria, ainsi qu'une amélioration appréciable de l'efficacité à Montréal. La brasserie Oland de Saint-Jean a été réaménagée de façon à inclure la "50" et la "Bleu" dans sa gamme de produits.

Au chapitre des programmes importants d'immobilisations figurent la modernisation de l'entrepôt d'Ogilvie à Montréal, de nouvelles installations de boulangerie chez Chef Francisco et l'ouverture de nouvelles confiseries Laura Secord.

Dividendes

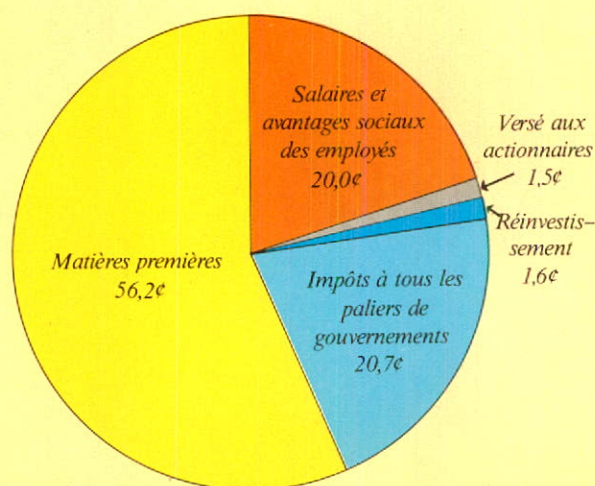
Lors de la dernière assemblée annuelle, la Compagnie annonçait que les dividendes des actions ordinaires, catégorie A, passaient du taux annuel de \$1.04 à celui de \$1.10. Les dividendes des actions de catégorie B ont été haussés dans la même proportion. Il y a dix ans, les dividendes étaient de 37,5 cents l'action. L'augmentation des dividendes reflète la politique de versement aux actionnaires du pourcentage de bénéfice maximal compte tenu des fonds requis pour la croissance et la stabilité.

Direction

En 1977, la haute direction de la Compagnie s'est enrichie de trois nouveaux membres. M. J. Maurice Legault a été nommé vice-président principal aux relations de la Compagnie. M. Legault était auparavant président de la Brasserie Labatt Limitée. M. Guy Saint-Pierre, ancien ministre de l'Industrie et du Commerce au Québec, s'est joint à John Labatt Limitée à titre d'adjoint au président. MM. Legault et Saint-Pierre ont tous deux leur bureau à Montréal. En avril, M. George S. Taylor, de John Labatt Limitée, est devenu vice-président aux finances

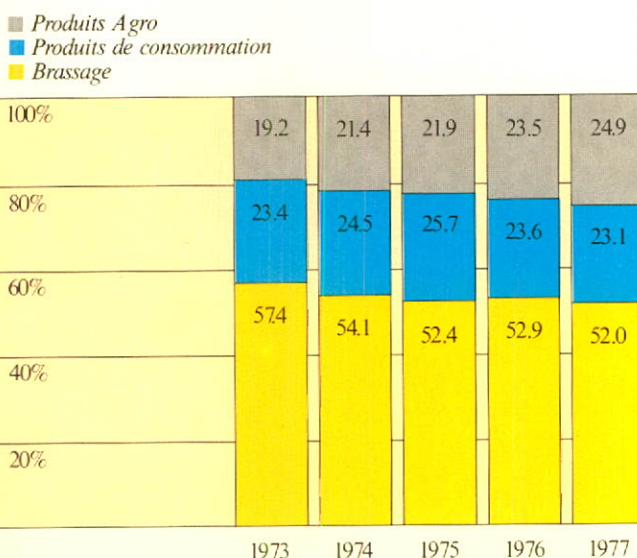
LE DOLLAR LABATT 1977

TOTAL \$922 194 000



DOLLAR DE VENTE

Pourcentage du dollar de vente Labatt provenant des trois groupes



et trésorier. M. Taylor possède une vaste expérience des finances au sein de la Compagnie.

Aperçu de l'exercice

En 1977, les ventes brutes ont atteint \$922 194 000, en augmentation de 10,1 p. cent par rapport à l'exercice précédent. Le bénéfice a augmenté de 15,4 p. cent; il est ainsi passé de \$24 327 000 avant un poste extraordinaire de revenu en 1976 à \$28 065 000. Il n'y a aucun poste extraordinaire en 1977. Le bénéfice dilué par action est de \$2.12 contre \$1.89 il y a un an.

La force et le rendement de la Compagnie sur le plan financier ont connu une amélioration en 1977. Le profit réalisé sur chaque dollar de vente est passé de 2,91¢ à 3,04¢. Le rendement après impôts de l'actif utilisé est passé de 8,6 à 9,4 p. cent. Cette hausse s'est traduite par un meilleur rendement des placements des actionnaires, soit 14,4 p. cent contre 13,6 p. cent.

Le coefficient de l'actif à court terme sur le passif à court terme est demeuré ferme à 2,16. Le pourcentage de la dette à long terme par rapport à l'ensemble du capital utilisé a été réduit de 41,2 p. cent à 38,7 p. cent.

Les résultats financiers et d'exploitation de John Labatt Limitée sont analysés plus en détail dans les sections qui suivent.

Responsabilité de la Compagnie

Durant l'exercice, John Labatt Limitée était engagée dans de nombreux programmes pour bien remplir ses obligations envers les employés, les actionnaires et la collectivité.

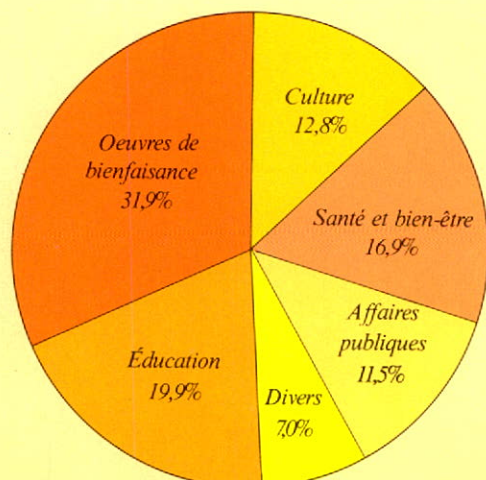
Dans le cadre d'une politique visant à encourager les Canadiens à mieux connaître leur pays, la Compagnie a de nouveau organisé et appuyé un programme d'échanges estivaux permettant aux enfants des employés de Labatt de visiter d'autres régions du Canada. La Compagnie consacrera également de larges sommes au programme de participation à la vie parlementaire grâce auquel des jeunes gens se voient confier pour un an un poste d'agent de recherche auprès de députés fédéraux.

Le Comité de responsabilité publique du Conseil a, entre autres fonctions, révisé et appliqué les programmes de santé des employés ainsi que les politiques sur la responsabilité sociale et les dons.

En 1977, John Labatt Limitée a versé en dons \$545 000. La ventilation de cette somme est fournie dans le tableau ci-dessous :

DONS 1977

TOTAL \$545 000



Cette année, en plus de son programme habituel, la Compagnie affectera jusqu'à \$110 000 à la création d'emplois d'étudiants pour l'été. Ces fonds seront mis à la disposition d'organismes extérieurs à la Compagnie pour la réalisation de programmes dignes d'intérêt pour la collectivité.

John Labatt Limitée considère qu'il est important de bien renseigner ses employés. Elle a donc étendu son programme d'information entrepris l'an dernier. Jusqu'à maintenant, plus de 4000 employés ont participé à des entretiens sur les difficultés et les possibilités de la Compagnie, l'importance de la croissance et la nécessité des profits.

Perspectives

John Labatt Limitée s'est engagée dans le nouvel exercice avec un potentiel de croissance dans toutes les divisions clés et une amélioration de la situation financière.

La part de Labatt dans le marché de la bière est orientée à la hausse et l'on s'attend à ce que le volume de l'industrie revienne à un rythme de croissance positif durant le prochain exercice. On prévoit aussi une amélioration du résultat des groupes Produits de consommation et Produits Agro.

Les prévisions des dépenses en immobilisations pour 1978 sont de \$34 200 000. Les programmes actuels d'expansion et de mise en valeur de la Compagnie exigeront des dépenses en immobilisations de \$180 millions au cours des cinq prochaines années.

Le pays doit affronter plus d'un défi sur le plan économique. Le bien-être des citoyens est menacé par un taux élevé de chômage, le maintien des tendances inflationnistes et l'absence d'unité des objectifs. La capacité d'exportation du Canada est compromise par l'échelle élevée des salaires et la faiblesse relative de l'efficacité, la formation de blocs commerciaux et les nouveaux cartels de matières premières.

Pour que ces défis puissent être relevés, il importe que l'économie soit dynamique. Or, pour renforcer l'économie, l'environnement canadien doit changer. Il faut que les facteurs risque et effort reliés à l'investissement soient justement récompensés. En somme, il est impérieux que les liens fondamentaux qui existent entre les profits, une saine économie, le bien-être individuel, la liberté et la sécurité soient reconnus.

Témoignage de reconnaissance

Au nom de tous les actionnaires, le Conseil d'administration tient à exprimer sa reconnaissance à tous les employés. Le succès qu'a connu la Compagnie durant l'exercice 1977 et sa capacité de rayonnement reflètent bien la qualité et la constance des efforts de chacun.

Le président directeur général,

P.N.T. Widdrington

Le président du Conseil,

J.H. Moore
le 27 juin 1977



D. J. McDougall, Vice-président principal, Brassage



Le groupe Brassage

milliers de dollars	1977	1976
Ventes brutes	\$479 367	\$442 765
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	\$ 44 028	\$ 41 821

Résultat d'exploitation

Le groupe Brassage a encore une fois atteint de nouveaux sommets pour ce qui est du volume de ventes, de la part du marché intérieur et du bénéfice. Le volume de ventes de l'exercice dépasse de 0,5 p. cent celui de 1976, passant à 6 607 000 barils, malgré une baisse de 1,3 p. cent du volume de l'industrie canadienne. Le bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu a progressé de 5,3 p. cent pour atteindre \$44 028 000 en raison de l'accroissement du volume des ventes et des relèvements de prix satisfaisants dans la plupart des provinces.

Commercialisation

Pour 1977, la part de Labatt dans le marché intérieur de la bière a atteint 38,7 p. cent; il s'agit là d'un nouveau record. Ce résultat global comprend la part de 39,2 p. cent obtenue pour le dernier trimestre de l'exercice. Ces chiffres sont à rapprocher d'une part de 38,0 p. cent pour 1976.

En 1977, le volume de l'industrie a décliné de 1,3 p. cent à comparer avec des augmentations de 2,8 p. cent en 1976 et de 2,4 p. cent en 1975. De piètres

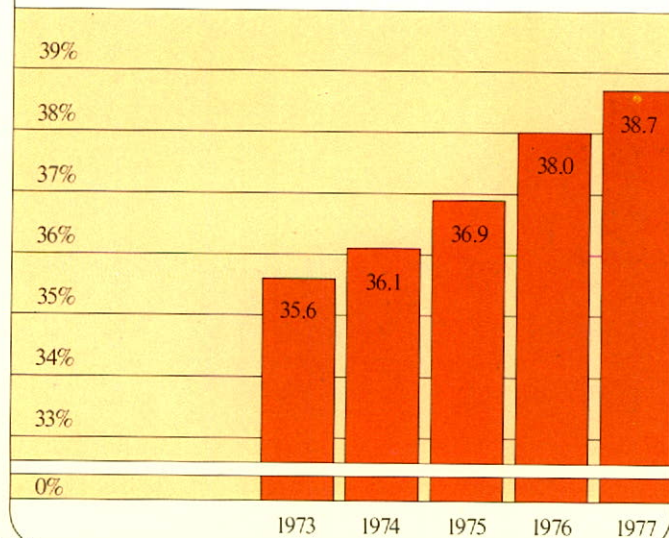
conditions climatiques, surtout en Ontario et au Québec, semblent avoir été la principale cause de la baisse de la demande de bière. Toutefois, le facteur temps n'a pas été le seul à jouer : d'autres facteurs aussi apparents sont la résistance initiale des consommateurs à une hausse de prix, et le déplacement des priorités dans leurs dépenses.

La part du marché obtenue par Les Brasseries Labatt du Canada a été particulièrement forte à Terre-Neuve et dans les Maritimes, l'Ontario, le Manitoba et la Colombie-Britannique. Au cours de l'exercice, la Compagnie s'est hissée à la tête du marché en Ontario et a amélioré sa position déjà confortable en Colombie-Britannique et en Nouvelle-Écosse. Le résultat en Alberta a subi le contrecoup d'une grève de 44 jours l'été dernier, tandis que la part du marché en Saskatchewan a été décevante. La part de Labatt sur le marché du Québec, même si elle se situe en deçà des prévisions, semble s'être stabilisée au cours des derniers mois.

La Labatt "Bleu", la lager la plus vendue au Canada, a maintenu un rythme de croissance marqué, tandis que la "50" est demeurée l'ale la plus en demande. Les marques régionales populaires, notamment la "Blue Star" à Terre-Neuve, la "Schooner" et la "Oland's Export" dans les Maritimes, la "Club" au Manitoba et la "Lucky Lager" en Colombie-Britannique, ont toutes contribué à la position d'ensemble de la Compagnie sur les marchés de ces provinces.

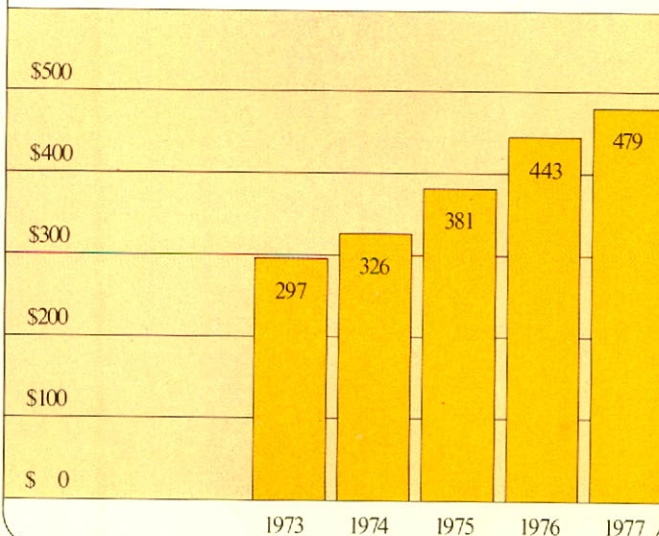
PART DU MARCHÉ NATIONAL

Pourcentage



VENTES BRUTES

millions de dollars



En avril 1977, les Blue Jays de Toronto ont commencé à jouer pour la ligue Américaine de base-ball. L'équipe, dans laquelle Labatt détient une participation de 45 p. cent, a reçu un chaleureux accueil du public et a fourni au groupe Brassage un nouveau et important véhicule de promotion sur le grand marché ontarien. On croit que l'association de Labatt à l'équipe de base-ball de Toronto aura aussi un retentissement favorable sur les autres marchés canadiens et dans ceux du nord-est des États-Unis.

Coûts

En général, le taux d'augmentation du coût des produits de base, de l'emballage et d'autres matières premières, a été plus faible que celui des dernières années. Dans l'ensemble, la productivité s'est améliorée. Les coûts de distribution ont augmenté de façon marquée durant l'exercice, en partie à cause de la hausse de l'essence. En général, le coût de l'énergie a monté substantiellement; aussi, la Compagnie est-elle en train d'élaborer un programme qui permettra à la direction de contenir plus efficacement la consommation de gaz naturel, de mazout, d'électricité et d'eau dans les brasseries. Labatt effectuera dans ses brasseries les modifications qui s'imposent pour réduire la consommation totale d'énergie.

Tout au long de l'exercice, la Compagnie est demeurée assujettie aux règlements de la Commission de

lutte contre l'inflation concernant la rémunération, les prix et les profits. Tous les rajustements de prix devaient être soumis à la Commission et acceptés par elle avant d'entrer en vigueur. Depuis avril 1976, la Compagnie a obtenu des augmentations de prix compensatrices dans toutes les provinces.

Relations industrielles

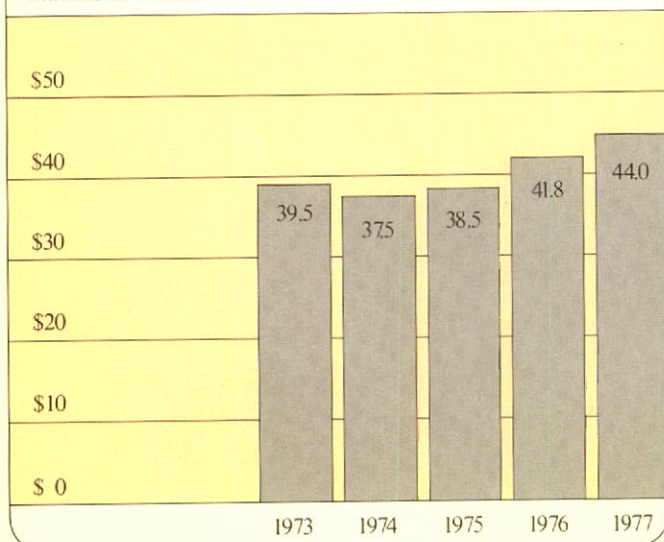
Les conventions collectives de la plupart des divisions venaient à échéance au cours de l'exercice. En juin 1977, des ententes avaient été conclues à l'égard de neuf contrats dont quatre ont reçu l'approbation requise de la CLI. Deux autres contrats font actuellement l'objet de négociations.

Installations de production

En 1977, Labatt a consacré environ \$14 000 000 à l'agrandissement et à la rénovation de ses installations de brassage et d'emballage. Parmi les principaux travaux effectués ou poursuivis durant l'exercice, on compte l'agrandissement des installations de mûrissement et de fermentation à la brasserie de Toronto, la rénovation des installations de brassage de Montréal et l'addition d'équipement à Saint-Jean au Nouveau-Brunswick pour assurer la fabrication de la "50" et de la "Bleu" dans les provinces Maritimes.

BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS

millions de dollars



Construction de la nouvelle brasserie Skol-Caracu à Sao Paulo au Brésil



Au chapitre des projets, on relève d'importants programmes d'agrandissement aux brasseries de Toronto et de Creston en Colombie-Britannique, lesquels permettront à la Compagnie de satisfaire à la demande croissante de ses produits.

États-Unis

Labatt Importers Inc., filiale en propriété exclusive de Labatt, a connu un exercice fructueux. Elle a réussi à augmenter de 32 p. cent son volume de ventes dans son marché de neuf états du nord-est des États-Unis et a lancé en Floride des produits Labatt brassés à London en Ontario.

Perspectives

Malgré un volume décevant pour l'industrie au cours de l'exercice écoulé, la Compagnie prévoit une amélioration du taux de croissance de l'industrie en 1978, en supposant toutefois que les conditions climatiques soient plus favorables cet été. Les Brasseries Labatt du Canada projettent de surpasser le taux de croissance de l'industrie en continuant d'accroître leur part du marché.

Plan international

Les exploitations de brassage internationales de John Labatt Limitée comprennent une participation de 38,6 p. cent dans Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A,

brasseur qui se classe au troisième rang au Brésil, et une participation de 20 p. cent dans Zambia Breweries Limited.

Au Brésil, le volume de bières et de boissons gazeuses de Skol-Caracu dépasse de beaucoup celui de 1976 et se situe à nouveau devant celui de l'industrie qui a pourtant augmenté considérablement. Skol-Caracu exploite actuellement six usines et, à la fin de 1977, ouvrira une nouvelle brasserie à Sao Paulo, le plus grand marché du pays. Les nouvelles installations, en plus de fournir la capacité supplémentaire requise, permettront de diminuer de façon sensible les frais de distribution dans cette région. Ces deux facteurs devraient contribuer pour beaucoup à l'amélioration des profits de Skol-Caracu en 1978.

Zambia Breweries Limited est le seul brasseur en Zambie. Outre sa participation, Labatt a un contrat de gestion technique sur une base de rémunération. La remise des dividendes a été retardée en raison de difficultés au niveau du change étranger.

On s'attend à ce que le résultat des exploitations internationales s'améliore au cours du prochain exercice, surtout au Brésil, là où Labatt a effectué la plus grande partie de ses investissements outre-mer.

BRASSERIES CANADIENNES

ST. JOHN'S (TERRE-NEUVE)
STEPHENVILLE (TERRE-NEUVE)
HALIFAX (NOUVELLE-ÉCOSSE)
SAINT-JEAN (NOUVEAU-BRUNSWICK)
MONTRÉAL (QUÉBEC)
TORONTO (ONTARIO)
LONDON (ONTARIO)
WINNIPEG (MANITOBA)
SASKATOON (SASKATCHEWAN)
EDMONTON (ALBERTA)
CRESTON (COLOMBIE-BRITANNIQUE)
NEW WESTMINSTER (COLOMBIE-BRITANNIQUE)
VICTORIA (COLOMBIE-BRITANNIQUE)



W. F. Read, Vice-président principal, Groupe Produits de consommation



Le groupe Produits de consommation

<i>milliers de dollars</i>	1977	1976
Ventes brutes	\$213 077	\$197 824
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	\$ 5 146	\$ 4 124

L'augmentation de 24,8 p. cent du bénéfice du groupe Produits de consommation est surtout attribuable au rendement accru de Catelli et aux bien meilleurs résultats des deux entreprises de services en alimentation aux U.S.A. : Mannings et Chef Francisco.

Catelli

Les profits d'exploitation de Catelli ont beaucoup augmenté en 1977 par suite d'une restriction des dépenses, de l'amélioration de l'efficacité, d'une augmentation modérée du volume et d'une baisse du prix des matières premières.

Au chapitre de la commercialisation, l'exercice réservait à Catelli un bien meilleur volume et une plus grande part du marché pour les crèmes-desserts "Laura Secord", ainsi que la réussite du lancement des confitures et marmelades "Laura Secord" au Québec. Les ventes et la part du marché de la farine tout usage "Five Roses" ont augmenté; les ventes des autres farines et des gammes de produits à base de céréales sont toutefois allées au ralenti.

Les ventes des conserves en boîtes n'ont pas atteint les prévisions, mais les ventes des marinades indiquent une bonne croissance.

Les pâtes alimentaires demeurent la plus importante gamme de produits Catelli. Leurs ventes ont augmenté et la Compagnie s'est maintenue en tête des fabricants canadiens.

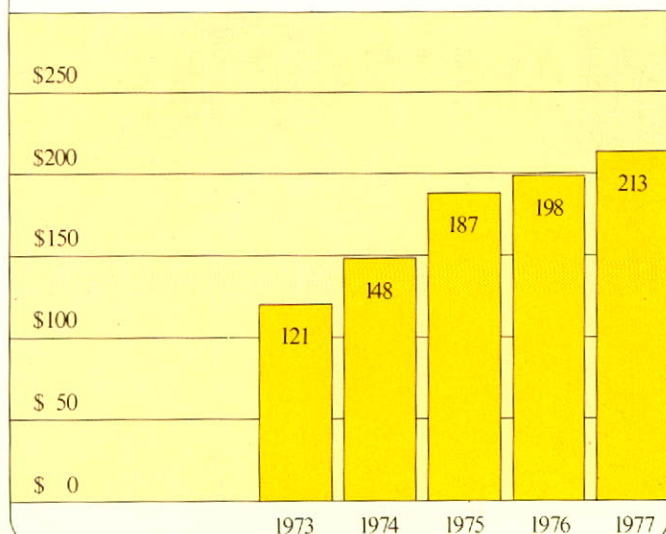
Catelli a pu traverser l'exercice 1977 en effectuant seulement de légères hausses de prix. Cette stabilité relative des prix dépend surtout des restrictions de dépenses et du programme d'efficacité mis en oeuvre l'exercice précédent. La production des pâtes est beaucoup plus efficace depuis l'installation, au coût de \$4 millions, d'une nouvelle chaîne qui a commencé à fabriquer du spaghetti en 1976.

L'industrie de transformation des aliments de détail se ressent encore de la conjoncture économique incertaine, de la tendance de plus en plus accentuée des consommateurs à manger à l'extérieur et de la concurrence des prix. Malgré ce contexte, on prévoit que le prochain exercice apportera une amélioration satisfaisante du résultat grâce aux gains de volume et au maintien de l'efficacité.

L'avenir réserve des possibilités avantageuses grâce à la mise au point de produits, l'expansion du marché et l'acquisition d'entreprises connexes, telles que celle de United Maple Products en 1977.

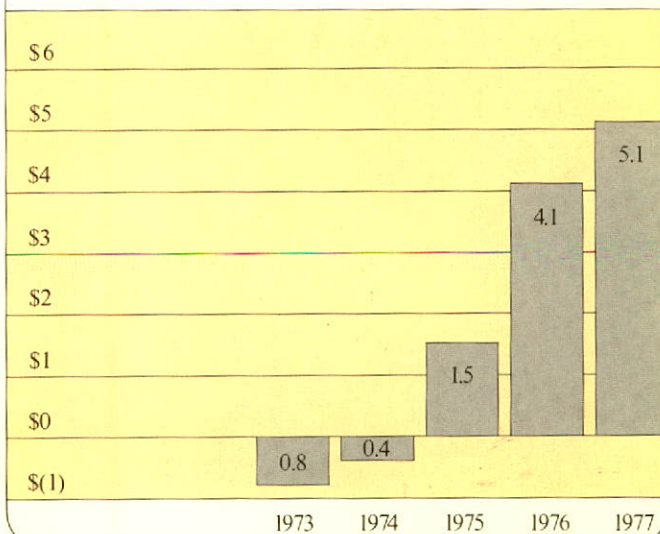
VENTES BRUTES

millions de dollars



BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS

millions de dollars



Laura Secord

En 1977, l'industrie de la confiserie a souffert du prix très élevé du cacao et des diverses amandes. Le prix du sucre a décliné, mais le coût total des matières premières a augmenté si rapidement que cette hausse n'a pu être totalement compensée par le relèvement des prix de détail. Le consommateur a réagi à la hausse des prix en restreignant sa demande, surtout celle du chocolat à bas prix.

Laura Secord a donc dû évoluer dans un environnement difficile. La forte hausse du prix des matières premières jointe à la baisse du volume de Smiles'n Chuckles a entraîné une perte d'exploitation. La division n'a toutefois pas cessé d'améliorer la productivité, et les ventes des marques "Laura" ont bien progressé. Le volume de crème glacée a augmenté, soutenu par le lancement du yogourt glacé, et les "Turtles" ont encore été les chocolats en boîte bon marché qui se sont le plus vendus.

L'acquisition de l'exploitation de détail de Maynards au Canada a fourni de nouveaux débouchés à Laura Secord. Le nombre de confiseries Laura Secord est de 227; le nombre des dépositaires a augmenté de 230 pour se situer à 940.

La Compagnie table sur le maintien d'une bonne production et sur l'expansion du marché en 1978. L'amélioration du résultat est cependant fonction de

la stabilité du prix des matières premières, surtout celui du cacao.

Alimentation U.S.A.

Chez Mannings et Chef Francisco, les ventes ont augmenté et ces deux divisions font état d'un bien meilleur résultat.

Mannings oeuvre dans trois secteurs importants de l'industrie des services en alimentation : les restaurants, les distributrices et la gestion alimentaire sur le plan des établissements de santé et des établissements gouvernementaux, industriels et scolaires.

Mannings a fait son entrée dans le secteur de la restauration en 1977, par l'acquisition de la chaîne "The Haven". Les cinq restaurants "The Haven" de San Francisco et celui d'Hawaï offrent des aliments naturels. Le résultat est encourageant et l'ouverture de cinq nouveaux restaurants est prévue pour 1978.

Située à Eugene en Oregon, Chef Francisco produit des plats de résistance et des desserts congelés pour les compagnies d'aviation, les chaînes de restaurants nationales et Mannings. Les ventes de Chef Francisco sont fortes dans tous les secteurs de cette entreprise. La division a installé une nouvelle boulangerie et les épreuves de commercialisation au détail du gâteau aux carottes "Oregon Farm" ont été fructueuses.

Les perspectives pour le prochain exercice sont bonnes pour le groupe Alimentation U.S.A. En raison

W. A. Mann, Président, Alimentation U.S.A.



Vue intérieure d'un des restaurants Haven appartenant à Mannings



de la position de tête des restaurants à service rapide, l'industrie américaine des services en alimentation devrait grandir à un meilleur rythme que celui des produits alimentaires de consommation en général. La Compagnie est bien placée pour profiter de cette croissance à long terme.

Chateau-Gai

L'exercice 1977 a été difficile pour l'industrie vinicole canadienne; les ventes ont continué de subir la tension du bas prix des importations. Tout comme dans l'industrie, les ventes de Chateau-Gai sont allées au ralenti et la division fait état d'une perte.

Au cours du quatrième trimestre, les ventes de Chateau-Gai ont augmenté en Ontario par suite des récents changements apportés par le gouvernement, lesquels ont fait baisser le prix de détail des vins de l'Ontario et amélioré la distribution. Le gouvernement ontarien a en outre modifié la loi qui vient appuyer l'objectif de l'industrie et des vignerons, soit assurer une amélioration soutenue de la qualité des produits. Les entreprises vinicoles de l'Ontario pourront désormais mélanger des raisins et des vins importés avec des raisins de l'Ontario.

Durant l'exercice, la division a effectué un certain nombre de changements pour accroître l'efficacité; elle a notamment consolidé l'entreprise de Chateau Cartier à

Toronto avec celle de Chateau-Gai à Niagara Falls, et amélioré les installations de l'entrepôt de Niagara Falls.

Même si les perspectives se sont améliorées récemment dans l'industrie vinicole au Canada, on ne prévoit pas un niveau de profits satisfaisant pour 1978. A longue échéance, la collaboration soutenue des entreprises vinicoles, des vignerons et des gouvernements devrait favoriser la rentabilité et la croissance de l'industrie vinicole canadienne. Cette coopération sera non seulement profitable à l'économie du secteur agricole, mais pourra aussi satisfaire en partie à la demande croissante des vins de qualité, marché qui s'est accru en moyenne de 8,5 p. cent par année, depuis les cinq dernières années.

Parnell Foods

Parnell a connu un exercice satisfaisant, ponctué de son introduction dans deux nouvelles branches de l'industrie.

L'activité de Parnell s'étend à Calgary, Edmonton et Vancouver dans l'Ouest et à Toronto, Hamilton, Kitchener, London et Sault Sainte-Marie dans l'Est. En 1977, les deux principaux secteurs d'activité de Parnell, soit les distributrices et les cafétérias d'entreprises, ont connu une augmentation satisfaisante des ventes.

Parnell ouvrait en septembre un restaurant d'un genre nouveau, "The Great Canadian Soup Co.", dans le centre-ville de Toronto. Le résultat est encourageant et l'an prochain, la division projette d'inaugurer deux nouveaux établissements pilotes pour pouvoir étudier plus à fond les possibilités de croissance offertes par ce genre de restaurant.

En avril, la division a obtenu le contrat du Calgary Auxiliary Hospital. Aux termes de cette entente, la première du genre au Canada, les repas seront fournis à cinq hôpitaux de la région de Calgary à partir d'un dépôt central. Parnell aura la responsabilité de mettre en oeuvre et de coordonner cette nouvelle initiative qui se traduira par plus de quatre mille repas par jour.

Dans l'ensemble, la rentabilité de Parnell en 1977 a été modérément touchée par les règlements de la CLI qui ont fait obstacle à la capacité de la division de relever ses prix. Ces contraintes se sont surtout fait sentir sur le café dont le prix de revient a monté en flèche tandis que le rajustement du prix de vente a été retardé.

Parnell est très optimiste quant aux ventes et au bénéfice du prochain exercice. En 1977, la division a raffermi son organisation de ventes et se trouve ainsi en bonne position pour accroître sa part du marché.

LE GROUPE PRODUITS DE CONSOMMATION

CATELLI
CHATEAU-GAI
CHEF FRANCISCO
LAURA SECORD
MANNINGS
PARNELL FOODS



J. W. Tait, Vice-président principal, Groupe Produits Agro



Le groupe Produits Agro

<i>milliers de dollars</i>	1977	1976
Ventes brutes	\$229 750	\$196 629
Bénéfice avant intérêts et impôts sur le revenu	\$ 11 019	\$ 7 675

L'augmentation de \$3,3 millions du bénéfice du groupe Produits Agro fait ressortir un revirement d'importance chez Industrial Grain Products. Une grève des employés de la minoterie du Québec, commencée le 2 février 1977, et qui dure encore, a toutefois freiné la poursuite de l'amélioration du résultat au sein du groupe.

Les ressources du groupe en matière de traitement du lait, de mouture de la farine et d'amidon et de gluten recèlent de nouvelles possibilités dans le domaine des Produits Agro. Ce potentiel se traduit par l'addition de marchés et de produits et par l'acquisition d'entreprises connexes.

Ogilvie - Division Farines

La grève, dont on a parlé en page 3, a interrompu la production à la minoterie d'Ogilvie à Montréal qui compte pour environ la moitié de toute la capacité de mouture de la Compagnie. Cet arrêt a entraîné une baisse du volume de ventes et du bénéfice.

Malgré cette baisse de volume, Ogilvie est demeurée le principal fournisseur de farine au Canada en 1977. Le bénéfice sur les ventes réalisées au pays est toutefois en

deçà des prévisions car les relèvements de prix ont été loin de compenser l'augmentation des coûts. A l'exportation, le volume de ventes d'Ogilvie a beaucoup augmenté en vertu du contrat avec l'U.R.S.S. et d'une hausse substantielle des programmes d'aide à l'étranger du gouvernement.

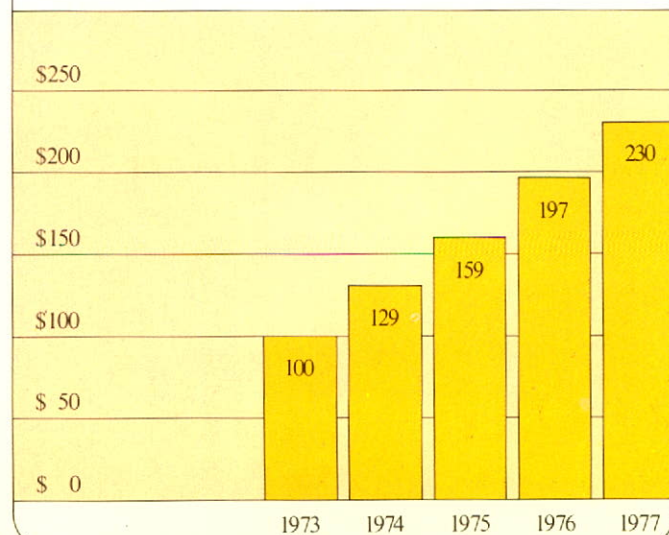
Durant le prochain exercice, le résultat de la division Farines continuera de se ressentir des conséquences de la grève tant que celle-ci ne sera pas terminée. On s'attend à ce que d'autres facteurs aient un effet favorable. La demande intérieure est ferme et les exportations devraient revenir au niveau de 1976 dès qu'Ogilvie pourra fonctionner normalement.

Industrial Grain Products

En 1977, Industrial Grain Products (IGP) a connu un revirement d'importance par rapport à la perte de plus de \$3,0 millions de 1976. Le résultat décevant de l'exercice précédent était surtout attribuable à la difficulté de se procurer du blé canadien à un prix pouvant soutenir la concurrence des fournisseurs étrangers et aussi au ralentissement de la demande de gluten. L'accroissement des ventes, la hausse du prix de vente du gluten et la baisse du prix de la farine sont les principales causes de la grande amélioration du rendement de IGP en 1977. La grève à la minoterie du Québec a forcé IGP à se procurer des matières premières à l'étranger, à un prix plus élevé, et ceci a freiné la réalisation d'un bénéfice de niveau normal.

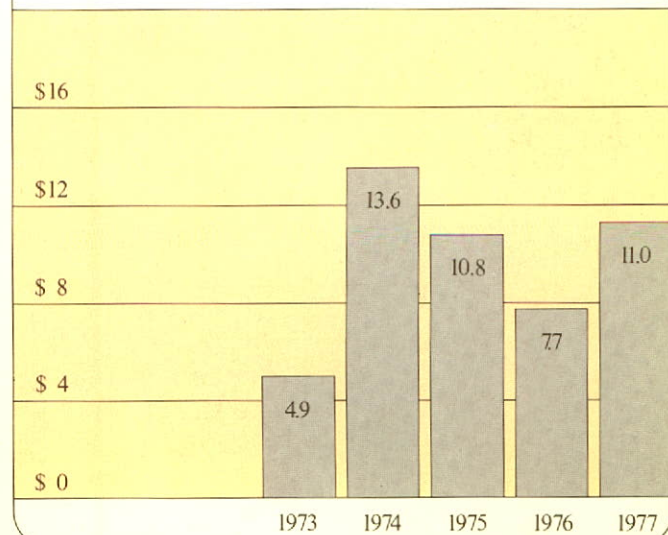
VENTES BRUTES

millions de dollars



BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS

millions de dollars



IGP est le plus important producteur du monde — et le seul au Canada — d'amidon et de gluten de blé, qui constituent les hydrates de carbone et les protéines de la farine de blé. Le gluten, qui est un important additif protéique pour les aliments et les produits de boulangerie et de pâtisserie, occupe une grande place dans le résultat de IGP. En 1977, les volumes de gluten ont augmenté de 15 p. cent sur ceux de l'exercice précédent. Quatre-vingt pour cent de la production étaient destinés à l'exportation. Le prix du gluten a augmenté du fait du resserrement de l'offre.

Les ventes d'amidon de blé ont progressé de 22 p. cent, augmentation qui se situe bien au-delà du taux de croissance habituel de l'industrie. Cependant, la concurrence de l'industrie de l'amidon de maïs des U.S.A. a fait baisser les prix.

La Compagnie entrevoit un accroissement modéré du résultat pour 1978. Les prix de IGP devraient être plus concurrentiels en raison de la dévaluation du dollar canadien et du prix plus avantageux du blé canadien. Par contre, la grève à la minoterie d'Ogilvie à Montréal affectera le résultat et ce facteur joint à l'augmentation de la capacité concurrentielle aux U.S.A. représentera un énorme défi à relever pour IGP.

Moulées Miracle

L'industrie canadienne de l'alimentation des bovins de

Photographie de produits réalisés à partir de l'amidon et du gluten de IGP



boucherie et du bétail laitier a évolué au ralenti en 1977. Le gouvernement fédéral ayant diminué les contingents de lait, la demande d'aliments de haute qualité pour le bétail a baissé. En outre, l'été relativement pluvieux a donné de meilleures récoltes, sur la ferme même, d'aliments pour le bétail, réduisant davantage les achats de moulées. Par conséquent, les Moulées Miracle ont connu un exercice décevant, qui s'est soldé par une perte d'exploitation.

Ces dernières années, les Moulées Miracle ont rationalisé leurs activités et concentré leurs efforts sur le concept des "Aliments Nutri" tirés des sous-produits de l'industrie des aliments et des boissons, lesquels sont intégrés aux programmes d'alimentation équilibrée pour le bétail. Dans le cadre de son programme de rationalisation, la division a vendu son entreprise de moulées conventionnelles au Québec, ce qui a permis aux Moulées Miracle de tirer plein parti de ses techniques pour le marché sans cesse croissant des "Aliments Nutri".

Le gouvernement fédéral a annoncé une nouvelle politique laitière qui favorisera l'accroissement de la production de lait en 1978. La demande des "Aliments Nutri" devrait donc augmenter. Le résultat des Moulées Miracle devrait aussi bénéficier des nouvelles affaires de la division aux États-Unis, lesquelles ont été entreprises durant l'exercice.

La livraison du lait se fait par camion-citerne.



Les Produits chimiques Delmar

Delmar produit des composés chimiques organiques et des additifs alimentaires au Canada, mais surtout pour les marchés d'exportation. En 1977, la division a acquis des installations aux États-Unis qui fabriquent des produits spécialisés en petites quantités.

Pour 1977, Delmar fait état d'une perte d'exploitation attribuable surtout à l'effritement des marges et en partie aux frais de mise en route de la nouvelle usine des États-Unis. Les ventes ont toutefois monté, reflétant ainsi la demande des produits pharmaceutiques, le lancement de nouveaux produits et l'entrée de Delmar sur le marché américain.

Les Aliments Ault

Ault a connu un bon exercice 1977 grâce à des ventes plus élevées et à une augmentation satisfaisante du bénéfice.

Ault est la plus grande entreprise de traitement de lait industriel de l'Ontario. Le traitement du lait s'effectue dans les grandes usines diversifiées de Winchester et de Napanee en Ontario. Ault produit une vaste gamme de fromages, du beurre de crèmerie et de lactosérum, des préparations pour crèmes glacées, de la poudre de lactosérum, des aliments pour bébés, des mélanges à base de produits laitiers et toute une gamme de produits laitiers spéciaux. Ces aliments Ault sont vendus à des entreprises

de transformation et à des distributeurs canadiens de produits de détail.

En 1977, la division a réalisé un important programme d'expansion et de modernisation de l'usine de Napanee. Il faut inclure ici l'agrandissement des installations de fabrication du fromage et l'installation d'un grand évaporateur de lait et de lactosérum et d'un déshydrateur de lait supplémentaire. Ce programme permet une plus grande diversification de la gamme de produits de la division.

En maintenant la qualité, tout en mettant l'accent sur l'innovation et sur la diversité de la capacité de production, Ault a été en mesure de surpasser le taux de croissance de l'industrie laitière au cours des dernières années. En 1977, le rendement de Ault a encore atteint des sommets. La production de fromage est passée de 25 millions de livres en 1976 à 35 millions et celle du beurre a augmenté de 4 millions de livres pour atteindre 22 millions.

Ault a aussi enregistré des gains dans les ventes à l'exportation. Parmi ses exportations actuelles, Ault compte une préparation nutritive pour bébés et des articles spéciaux à base de lactosérum. La division recherche activement de nouveaux produits et de nouveaux marchés d'exportation.

Au cours des cinq prochaines années, le fromage sera probablement le principal facteur de croissance de l'industrie laitière et Ault s'attend à surpasser encore l'industrie dans ce domaine. La division a acquis une expérience considérable dans l'exploitation d'une usine laitière, sa capacité de production est bonne et ses approvisionnements en matières premières sont satisfaisants. Tous ces facteurs devraient assurer l'efficacité de la production d'un plus large éventail de produits à base de lait.

LE GROUPE PRODUITS AGRO
ALIMENTS AULT
INDUSTRIAL GRAIN PRODUCTS
MOULÉES MIRACLE
OGILVIE-DIVISION FARINES
PRODUITS CHIMIQUES DELMAR

Panorama financier

Le bénéfice de \$28 065 000 représente une augmentation de 15,4 p. cent sur celui de \$24 327 000 avant un poste extraordinaire de revenu l'exercice précédent. Ce poste extraordinaire de \$2 546 000 correspond à des recouvrements d'impôts sur le revenu pour lesquels aucune provision n'avait été faite au cours d'exercices antérieurs. Il n'y a aucun poste extraordinaire en 1977.

Après provision pour les dividendes des actions privilégiées, le bénéfice par action ordinaire est de \$2.45 à comparer à \$2.24 avant le poste extraordinaire il y a un an. Le bénéfice dilué (compte tenu de la conversion en actions ordinaires des actions privilégiées, des débentures subordonnées convertibles et des options d'actions en circulation) est de \$2.12 contre \$1.89 avant le poste extraordinaire de revenu, il y a un an.

Les ventes brutes de toutes provenances sont de \$922 194 000 comparativement à \$837 218 000 en 1976, soit une augmentation de 10,1 p. cent. De cette hausse, 6,7 p. cent correspond à l'augmentation du chiffre d'affaires et le solde de 3,4 p. cent est attribuable aux rajustements des prix de vente. Ces rajustements n'ont pas été suffisants pour contrebalancer l'augmentation des coûts dans toutes les unités d'exploitation de la Compagnie. Toutefois, certains secteurs ont réalisé une amélioration importante de l'efficacité, et une demande accrue jointe à un prix plus convenable pour le blé a contribué à une reprise des profits chez IGP. Par conséquent, la rentabilité

au niveau du revenu d'exploitation est passée de 4,4 p. cent des ventes en 1976 à 4,8 p. cent.

L'amortissement a augmenté de \$1 362 000 par rapport à 1976 pour atteindre \$16 340 000 et reflète la continuation du programme d'immobilisations de la Compagnie pour satisfaire à la demande du consommateur et augmenter l'efficacité d'exploitation.

Les frais d'intérêt sur la dette à long terme ont augmenté de \$433 000 par rapport à l'exercice précédent et reflètent le coût de l'intérêt de toute une année à l'égard de la dette contractée en 1976.

L'intérêt sur les avances bancaires et les billets à court terme a été ramené de \$1 301 000 en 1976 à \$482 000 en raison surtout des niveaux d'emprunt moins élevés cette année.

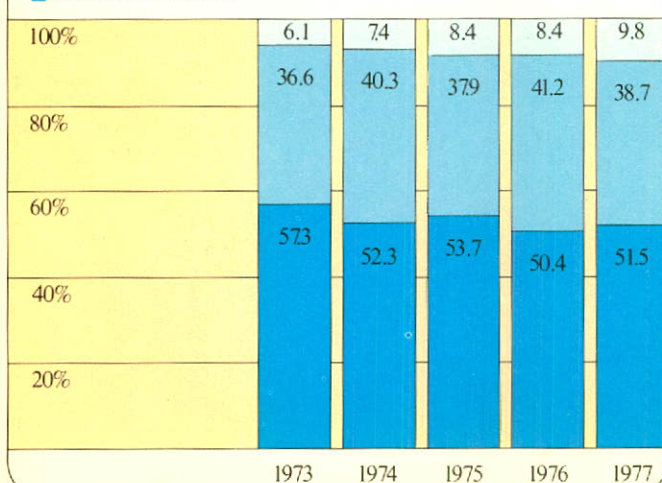
Le taux effectif global d'imposition sur le revenu avant impôts sur le revenu est de 43,8 p. cent en regard de 42,5 p. cent en 1976. L'augmentation du revenu provenant des U.S.A. ainsi que la baisse du revenu de placements non imposable ont entraîné la hausse du taux d'imposition moyen.

Les taux élevés d'allocation du coût en capital ont permis à la Compagnie de reporter les impôts exigibles à court terme. Les fonds rendus disponibles de cette façon viendront appuyer les programmes de dépenses en immobilisations de la Compagnie et auront un effet direct sur le maintien et l'accroissement de l'emploi au Canada.

COEFFICIENT DU CAPITAL

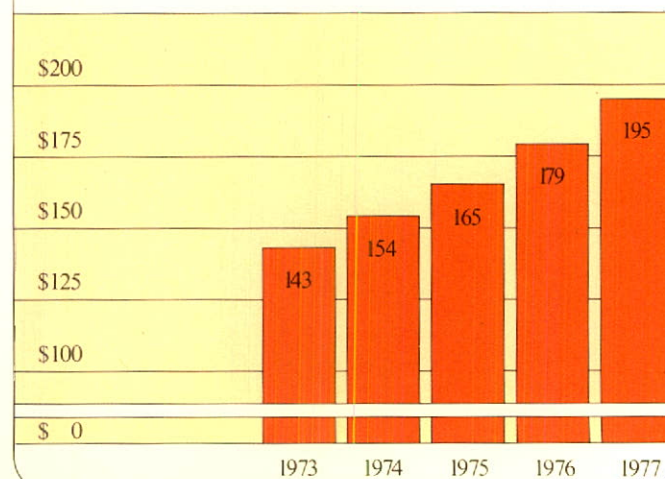
Pourcentage du capital utilisé représenté par l'avoir des actionnaires, la dette à long terme et les impôts sur le revenu reportés et participation minoritaire.

Impôts sur le revenu reportés et participation minoritaire
 ■ Dette à long terme y compris la dette convertible
 ■ Avoir des actionnaires



AVOIR DES ACTIONNAIRES

millions de dollars



Le budget fédéral du 31 mars 1977 a proposé un crédit d'impôt de 3 p. cent sur la valeur des stocks au début de chaque exercice financier. Si cette proposition a force de loi, le crédit disponible pour la Compagnie pourrait se chiffrer à environ \$975 000 par année.

La quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle est de \$1 850 000 et n'a pratiquement pas changé dans l'ensemble. L'importante amélioration du bénéfice de Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A a été atténuée par la diminution du bénéfice de McGavin ToastMaster Bakeries Limited. D'autres placements de cette catégorie comprennent Canada Malting Co., Limited, Catelli-Primo Limited et H. E. Saunders and Sons Limited.

Lorsqu'il y a incertitude à l'égard du versement du bénéfice des entreprises en propriété partielle, le bénéfice est comptabilisé à la réception et il est inclus dans le poste Revenus de placements et divers.

Situation financière

La situation financière générale de la Compagnie s'est à nouveau améliorée en 1977.

Au 30 avril 1977, le fonds de roulement s'élevait à \$98 984 000, soit \$7 992 000 de plus que celui de 1976. Le coefficient de l'actif à court terme sur le passif à court terme est demeuré ferme à 2,16. Le pourcentage de la dette à long terme sur le capital total utilisé, soit 38,7 p. cent, indique une amélioration par rapport à 41,2 p. cent

en 1976. La couverture d'intérêt de la dette à long terme est passée de 4,2 en 1976 à 4,6.

Le revenu en espèces provenant de l'exploitation s'élève à \$50 860 000. Après provision pour les dividendes des actions privilégiées, le revenu en espèces est de \$4.52 l'action ordinaire en regard de \$4.41 il y a un an.

Durant l'exercice, la Compagnie a accru son placement dans Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A et dans Canada Malting Co., Limited. La Compagnie a aussi payé sa participation de 45 p. cent dans Toronto Blue Jays Baseball Club, société en commandite.

Les dépenses en immobilisations durant l'exercice s'élèvent à \$22 926 000 dont les importants agrandissements de brasseries, au coût de \$3 369 000 à Toronto, \$1 615 000 à Victoria, \$1 502 000 à Halifax et à Saint-Jean (N.-B.), \$895 000 à Creston (C.-B.), \$806 000 à Montréal et \$721 000 à London. Au chapitre des immobilisations figurent également \$951 000 pour moderniser l'entrepôt de farine à Montréal, \$645 000 pour de nouvelles installations de boulangerie à Eugene en Oregon et \$616 000 pour l'addition de confiseries Laura Secord.

Pour 1978, la Compagnie prévoit consacrer \$34 200 000 aux dépenses en immobilisations, y compris l'agrandissement des brasseries de Toronto et de Creston, et la continuation des travaux de modernisation de l'entrepôt de la division Farines.

PROVENANCE DES FONDS

(en millions)

Bénéfice	\$28,1
Amortissement	16,3
Impôts reportés	7,2
Divers	2,8
Total	\$54,4

UTILISATION DES FONDS

(en millions)

Dividendes	\$13,4
Dépenses en immobilisations	22,9
Placements et acquisitions	8,2
Augmentation du fonds de roulement	8,0
Divers	1,9
Total	\$54,4

Comptabilité des effets de l'inflation

Les effets négatifs de l'inflation sur le secteur privé au Canada continuent de préoccuper la Compagnie.

Toutes les couches de la société souffrent de l'inflation, mais ses conséquences sur le monde des affaires sont particulièrement graves, quoique moins apparentes qu'ailleurs.

Comme on peut le voir plus bas, le taux de rendement de la moyenne des éléments d'actif utilisés par John Labatt Limitée a été de 9,4 p. cent pour l'exercice 1977 d'après les coûts d'origine. Si toutefois on calcule les immobilisations d'après le coût de remplacement amorti estimatif, le taux de rendement n'est plus que de 5,3 p. cent. Les taux de rendement correspondants pour 1976 ont été de 8,6 p. cent et de 5,3 p. cent.

Au cours des dernières années, cette rentabilité illusoire a donné lieu à des critiques non fondées sur ce qui semblait être un niveau élevé du bénéfice de l'entreprise, et a favorisé la remise en question de la valeur de l'économie de libre marché et des conditions nécessaires à son succès. Ces problèmes se résoudront si l'inflation vient à céder. Cependant, jusqu'à ce que l'inflation atteigne un niveau contrôlable, on doit tenir compte de ses effets sur l'entreprise, car si cette dernière ne peut réaliser un rendement raisonnable sur la valeur réelle de ses placements, elle sera dans l'impossibilité de remplacer les installations vétustes ou d'accroître ses activités pour répondre à la demande d'emplois.

Il importe que le gouvernement du Canada ait pris l'initiative de reconnaître les méfaits de l'inflation sur les activités des compagnies. Dans le dernier budget fédéral, le ministre des Finances proposait la création d'un crédit d'impôt de 3 p. cent de la valeur des stocks d'une compagnie à l'ouverture de chaque exercice. Cette mesure devrait profiter aux compagnies canadiennes en leur permettant d'atténuer les effets de

l'imposition de profits illusoires; elle ne compensera toutefois pas entièrement l'érosion du capital subie au cours des dernières années de grande inflation.

Il convient d'élaborer une méthode de communication de l'information financière qui vienne compléter les principes comptables conventionnels d'après les coûts d'origine établis en mettant en lumière les effets de l'inflation sur le rendement des placements de l'entreprise, et qui puisse servir à déterminer le revenu réel d'une compagnie aux fins d'imposition.

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a formé un groupe de recherche chargé tout spécialement de mettre au point une méthode convenable de comptabilité des effets de l'inflation. John Labatt Limitée a fait valoir son point de vue auprès de ce groupe et continuera de collaborer activement pour qu'on en arrive au plus tôt à un accord commun. Cependant, le problème est complexe du fait de la diversité des entreprises canadiennes, et une solution prochaine est peu probable.

Dans l'intervalle, la Compagnie continuera de fournir des renseignements complétant ses états financiers traditionnels afin d'offrir une représentation aussi fidèle que possible du rendement des placements. Ces données figurent dans le tableau ci-après. La valeur des immobilisations utilisée dans le calcul du rendement se fonde sur le coût de remplacement amorti estimatif, bien qu'aucune tentative de rajustement du bénéfice, à l'égard des frais d'amortissement supplémentaires, n'ait été faite en raison de l'incertitude quant à l'acceptation finale d'un tel rajustement. Le coût de remplacement amorti estimatif est établi suivant des évaluations récentes qui tiennent compte d'indices régionaux reflétant la valeur foncière actuelle. Les autres éléments d'actif sont inclus à leur valeur comptable.

Sommaire des résultats d'exploitation du groupe de l'exercice clos le 30 avril
(en milliers de dollars)

	CONSOLIDÉS		BRASSAGE		PRODUITS DE CONSOMMATION		PRODUITS AGRO	
	1977	1976	1977	1976	1977	1976	1977	1976
Ventes brutes	\$922 194	\$837 218	\$479 367	\$442 765	\$213 077	\$197 824	\$229 750	\$196 629
Revenu avant impôts et frais d'intérêt	\$ 60 193	\$ 53 620	\$ 44 028	\$ 41 821	\$ 5 146	\$ 4 124	\$ 11 019	\$ 7 675
% sur les ventes brutes	6,5%	6,4%	9,2%	9,4%	2,4%	2,1%	4,8%	3,9%
Frais d'intérêt	13 376	14 244						
Revenu avant impôts	\$ 46 817	\$ 39 376						
Éléments d'actif utilisés—valeur comptable (note 1)	\$361 762	\$360 466	\$170 394	\$161 090	\$112 425	\$119 801	\$ 78 943	\$ 79 575
Rendement après impôts (note 2)	9,4%	8,6%	14,5%	14,9%	2,6%	2,0%	7,8%	5,5%
Éléments d'actif utilisés—valeur actuelle approximative (note 5)	\$633 342	\$580 349	\$323 095	\$289 489	\$156 929	\$152 789	\$153 318	\$138 071
Rendement après impôts (note 2)	5,3%	5,3%	7,7%	8,3%	1,8%	1,6%	4,0%	3,2%

NOTES:

- 1 Les éléments d'actif utilisés comprennent les immobilisations à leur valeur comptable nette, le fonds de roulement net (à l'exclusion des avances bancaires), l'achalandage, les permis de magasins et marques de commerce, et d'autres éléments d'actif à la valeur comptable (compte non tenu des placements dans les entreprises en propriété partielle). Les frais de la Compagnie autres que les frais d'intérêt ont été répartis entre les groupes d'exploitation selon la proportion respective des éléments d'actif utilisés.
- 2 Le rendement des éléments d'actif utilisés compte tenu des impôts a été calculé par l'application du taux effectif global de l'impôt sur le revenu de la Compagnie pour chacun des exercices 1977-43,8% et 1976-42,5% au revenu avant impôts et frais d'intérêt.
- 3 Les chiffres de 1976 ont été redressés pour qu'ils soient conformes à la présentation des entreprises en propriété partielle en 1977.
- 4 Les administrateurs ont déterminé les catégories d'affaires selon l'organisation fonctionnelle et administrative de la Compagnie.
- 5 Les éléments d'actif utilisés—valeur actuelle approximative—compréhendent les immobilisations à leur valeur de remplacement amorti estimatif et d'autres éléments d'actif à leur valeur comptable.

État consolidé des bénéfices

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

	1977	1976
REVENUS		
Ventes brutes	\$922 194 000	\$837 218 000
Moins taxes d'accise et de vente	151 898 000	144 411 000
	770 296 000	692 807 000
FRAIS D'EXPLOITATION		
Coût des produits vendus	500 872 000	452 549 000
Frais de vente et d'administration	195 299 000	173 964 000
Amortissement	16 340 000	14 978 000
Intérêt—à long terme	12 894 000	12 461 000
—à court terme	482 000	1 783 000
	725 887 000	655 735 000
REVENU D'EXPLOITATION	44 409 000	37 072 000
Revenus de placements et divers	2 408 000	2 304 000
REVENU AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	46 817 000	39 376 000
Impôts sur le revenu—exigibles	13 287 000	9 819 000
—reportés	7 213 000	6 922 000
	20 500 000	16 741 000
BÉNÉFICE AVANT CE QUI SUIV	26 317 000	22 635 000
Quote-part dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle	1 850 000	1 813 000
Participation minoritaire	(102 000)	(121 000)
	1 748 000	1 692 000
BÉNÉFICE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	28 065 000	24 327 000
Poste extraordinaire—réduction des impôts sur le revenu résultant du report de perte		2 546 000
BÉNÉFICE NET	\$ 28 065 000	\$ 26 873 000
BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE		
Avant poste extraordinaire	\$2.45	\$2.24
Bénéfice net	2.45	2.50
BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE		
Avant poste extraordinaire	2.12	1.89
Bénéfice net	\$2.12	\$2.07

Voir les notes ci-jointes

Bilan consolidé

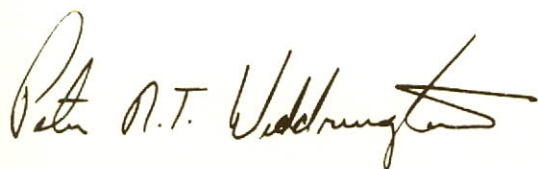
30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1976)

Actif	1977	1976
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 1 743 000	\$ 2 016 000
Titres négociables, au coût (valeur marchande approximative)	8 693 000	1 792 000
Comptes à recevoir	69 320 000	67 200 000
Stocks	91 661 000	93 037 000
Frais payés d'avance	13 086 000	7 721 000
	184 503 000	171 766 000
PLACEMENTS ET AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
Placements dans des entreprises en propriété partielle	25 425 000	15 722 000
Placements dans d'autres compagnies	3 895 000	4 011 000
Hypothèques, prêts et avances	4 130 000	5 789 000
A recevoir de fiduciaires et d'employés aux termes des programmes d'achat et d'options d'actions	586 000	696 000
	34 036 000	26 218 000
IMMOBILISATIONS, AU COÛT		
Terrains	10 899 000	11 470 000
Bâtiments et équipement	322 709 000	302 436 000
	333 608 000	313 906 000
Moins amortissement accumulé	150 294 000	136 259 000
	183 314 000	177 647 000
FRAIS NON AMORTIS DE FINANCEMENT DE LA DETTE	2 178 000	2 319 000
ACHALANDAGE, PERMIS DE MAGASINS ET MARQUES DE COMMERCE	59 110 000	59 233 000
	\$463 141 000	\$437 183 000

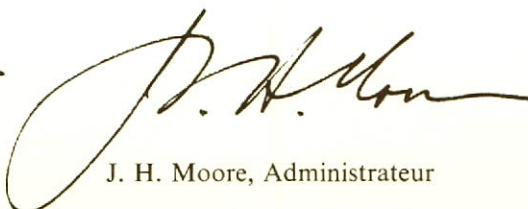
Voir les notes ci-jointes

Passif	1977	1976
PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires et billets à court terme	\$ 9 565 000	\$ 19 779 000
Comptes à payer	61 854 000	51 748 000
Impôts et taxes à payer	12 696 000	7 653 000
Dividendes à payer	244 000	505 000
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 160 000	1 089 000
	85 519 000	80 774 000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	35 653 000	28 318 000
DETTE À LONG TERME	145 985 000	146 950 000
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES	1 175 000	1 704 000
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
4 000 000 d'actions privilégiées		
Actions ordinaires de catégorie A, convertibles sans valeur nominale en nombre illimité		
Actions ordinaires de catégorie B, convertibles sans valeur nominale en nombre illimité		
Émis et en circulation		
828 173 actions privilégiées (1 856 987-1976)	14 907 000	33 426 000
10 821 717 actions ordinaires de catégorie A (9 857 004-1976)		
499 441 actions ordinaires de catégorie B (392 908-1976)	58 741 000	39 531 000
	73 648 000	72 957 000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	121 161 000	106 480 000
	194 809 000	179 437 000
	\$463 141 000	\$437 183 000

Pour le Conseil



P. N. T. Widdrington, Administrateur



J. H. Moore, Administrateur

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

	1977	1976
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 28 065 000	\$ 24 327 000
Imputations nettes sur le bénéfice n'entraînant pas une diminution du fonds de roulement	22 795 000	21 312 000
	50 860 000	45 639 000
Hypothèques, prêts et avances	1 659 000	2 111 000
Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif	1 044 000	2 116 000
Émissions d'actions aux termes des programmes d'achat et d'options	801 000	146 000
Déventures subordonnées convertibles, déduction faite des frais de financement		32 147 000
	54 364 000	82 159 000
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes—actions privilégiées	1 147 000	2 264 000
—actions ordinaires	12 237 000	10 079 000
Terrains, bâtiments et équipement	22 926 000	25 956 000
Placement dans des entreprises en propriété partielle	8 175 000	1 298 000
Acquisitions d'actions supplémentaires de filiales	461 000	1 331 000
Achalandage, permis de magasins et marques de commerce	319 000	1 326 000
Diminution de la dette à long terme	965 000	1 649 000
Placements dans d'autres compagnies		1 168 000
Divers	142 000	146 000
	46 372 000	45 217 000
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	7 992 000	36 942 000
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	90 992 000	54 050 000
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 98 984 000	\$ 90 992 000

Voir les notes ci-jointes

État consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

	1977	1976
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$106 480 000	\$ 91 950 000
BÉNÉFICE NET	28 065 000	26 873 000
	134 545 000	118 823 000
DIVIDENDES		
–actions privilégiées (\$1.00 par action en 1977 et 1976)	1 147 000	2 264 000
–actions ordinaires (\$1.09 par action en 1977; \$1.03 par action en 1976)	12 237 000	10 079 000
	13 384 000	12 343 000
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$121 161 000	\$106 480 000

Voir les notes ci-jointes

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de John Labatt Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de John Labatt Limitée au 30 avril 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de John Labatt Limitée et des filiales ainsi que des entreprises en propriété partielle dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres filiales et des entreprises en propriété partielle.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de John Labatt Limitée au 30 avril 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

London, Canada
le 10 juin 1977

Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés

Notes sur les états financiers consolidés

30 avril 1977

1 Conventions comptables

La Compagnie suit les principes comptables généralement reconnus dont les principaux sont les suivants :

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de leur date d'acquisition ou jusqu'à leur date de vente.

CONVERSION DES DEVICES ÉTRANGÈRES

Les comptes des filiales situées à l'étranger inclus dans les états financiers consolidés ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante :

Actif et passif à court terme	— aux cours du change en vigueur à la date du bilan
Autres éléments d'actif et de passif	— aux cours du change en vigueur aux dates d'origine
Revenus, frais et dépenses	— aux cours moyens du change en vigueur durant l'exercice

BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

Le bénéfice par action ordinaire a été calculé selon la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le bénéfice dilué par action ordinaire a été calculé comme si toutes les actions privilégiées et toutes les débentures subordonnées convertibles en circulation à la fin de l'exercice avaient été converties en actions ordinaires au début de l'exercice et que toutes les options d'achat d'actions ordinaires en circulation avaient été levées au début de l'exercice.

STOCKS

Les stocks, autres que les contenants, sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation. Les contenants sont évalués au prix de rachat ou à la valeur estimative ne dépassant pas le coût de remplacement. Les stocks se détaillent comme suit :

	1977	1976
Produits finis et en cours	\$56 276 000	\$60 897 000
Matières premières et fournitures	23 445 000	21 028 000
Contenants	11 940 000	11 112 000
	\$91 661 000	\$93 037 000

PLACEMENTS DANS DES ENTREPRISES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Les entreprises en propriété partielle sont des compagnies et des sociétés pour lesquelles la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation est appropriée. Aux termes de cette méthode, la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle, déduction faite des impôts sur le revenu applicables, est incluse dans le bénéfice net consolidé. Les placements sont comptabilisés au coût dans le bilan consolidé, plus la quote-part de la Compagnie dans les bénéfices non répartis réalisés depuis l'acquisition.

PLACEMENTS DANS D'AUTRES COMPAGNIES

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le bénéfice est comptabilisé lors de la réception des dividendes. Ces placements comprennent les placements dans les entreprises en propriété partielle lorsqu'il y a incertitude à l'égard du versement des bénéfices.

AMORTISSEMENT

L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des éléments d'actif aux taux annuels de 2½% pour les bâtiments et de 10% pour l'équipement. Aux fins de l'impôt sur le revenu, la Compagnie se prévaut, le cas échéant, d'allocations du coût en capital maximales et une provision correspondante est calculée pour les impôts sur le revenu reportés.

FRAIS NON AMORTIS DE FINANCEMENT DE LA DETTE

Les frais de financement de la dette sont amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent.

ACHALANDAGE, PERMIS DE MAGASINS ET MARQUES DE COMMERCE

L'achalandage, les permis de magasins et les marques de commerce acquis avant le 1^{er} mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement.

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis après le 30 avril 1974 sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, au moyen d'imputations sur le bénéfice (1977—\$296 000; 1976—\$196 000). L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable nette de l'actif acquis après le 30 avril 1974 est attribué en premier lieu aux terrains, aux bâtiments, à l'équipement et aux autres éléments d'actif net qui peuvent être identifiés, et tout solde, à l'achalandage. L'amortissement a été imputé sur les montants attribués aux éléments d'actif amortissables.

Le montant inscrit à l'achalandage, permis de magasins et marques de commerce (dont \$5 068 000 d'éléments acquis après le 30 avril 1974 sont amortissables) se détaille comme suit :

	1977	1976
Permis de magasins et marques de commerce	\$ 2 937 000	\$ 2 937 000
Achalandage acquis	8 049 000	7 794 000
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis	48 660 000	48 742 000
	59 646 000	59 473 000
Moins amortissement accumulé	536 000	240 000
	\$59 110 000	\$59 233 000

IMPÔTS SUR LE REVENU

Selon les principes comptables généralement reconnus, la Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report des impôts. Selon cette méthode, la provision pour impôts sur le revenu est déterminée suivant le bénéfice indiqué à l'état des bénéfices plutôt que suivant le revenu de la Compagnie aux fins d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés indiqués au bilan résultent principalement de l'amortissement admissible aux fins d'impôts excédant celui compris dans les frais et dépenses. Dans les années à venir, lorsque les montants admissibles aux fins d'impôts seront moindres que ceux paraissant à l'état des bénéfices, les impôts sur le revenu appropriés seront payés et le solde des impôts sur le revenu reportés sera réduit en conséquence.

Selon cette méthode, une provision pour les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes est faite uniquement dans le cas où il y a quasi-certitude que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour permettre de recouvrer ces impôts.

Les recouvrements d'impôts sur le revenu de \$2 546 000 pour lesquels aucune provision n'a été faite dans les états financiers au 30 avril 1975 ont été réalisés au cours de l'exercice terminé le 30 avril 1976 et figurent au revenu de l'état des bénéfices de cet exercice comme poste extraordinaire.

2 Entreprises en propriété partielle

Ces placements comprennent McGavin ToastMaster Bakeries Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co., Limited, Toronto Blue Jays Baseball Club, Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brésil et Catelli-Primo Limited, Trinidad.

	1977	1976
Placement au coût	\$18 680 000	\$10 505 000
Quote-part accumulée dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition	6 745 000	5 217 000
	\$25 425 000	\$15 722 000

Au cours de l'exercice, la Compagnie a augmenté son placement dans Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A et dans Canada Malting Co., Limited. La Compagnie a aussi payé sa participation de 45% dans Toronto Blue Jays Baseball Club, société en commandite.

3 Dette à long terme

Voici la liste détaillée des débentures à payer et des autres dettes à long terme :

JOHN LABATT LIMITÉE	1977	1976
Débentures avec fonds d'amortissement		
6%, série B, échéant le 2 janvier 1979	\$ 445 000	\$ 660 000
6¼%, série C, échéant le 15 mai 1981	1 283 000	1 421 000
6¼%, série D, échéant le 15 juin 1987	4 253 000	5 328 000
6¼%, série E, échéant le 1 ^{er} octobre 1989	3 366 000	3 691 000
7½%, série F, échéant le 15 avril 1992	5 075 000	5 325 000
9¼%, série G, échéant le 1 ^{er} septembre 1990	27 825 000	27 975 000
8¼%, série H, échéant le 1 ^{er} mars 1993	30 000 000	30 000 000
9%, série I, échéant le 15 mars 1994	30 000 000	30 000 000
9½%, subordonnées convertibles, échéant le 1 ^{er} juin 1995	33 000 000	33 000 000
Emprunt bancaire à terme remboursable le 1 ^{er} mai, de 1978 à 1982	7 000 000	7 000 000
	142 247 000	144 400 000
FILIALES		
Avances, hypothèques et dettes à long terme de filiales	4 898 000	3 639 000
	147 145 000	148 039 000
Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme (déduction faite des débentures rachetées d'avance)	1 160 000	1 089 000
	\$145 985 000	\$146 950 000

Les débentures subordonnées convertibles à 9½% sont convertibles en actions ordinaires de catégorie A de la Compagnie au prix de \$18.25 l'action, au gré du détenteur, jusqu'au 1^{er} juin 1985 inclusivement.

Les échéances et les exigences des fonds d'amortissement pour les exercices 1978 à 1982 sont respectivement de \$1 160 000, \$4 570 000, \$5 849 000, \$6 955 000 et \$7 028 000.

Au 30 avril 1977, la Compagnie avait satisfait à tous les engagements énoncés dans l'acte de fiducie relatif aux débentures, y compris la disposition suivant laquelle des dividendes peuvent être versés à condition que les bénéfices non répartis aux fins de l'acte de fiducie soient maintenus à un certain niveau.

4 Capital-actions

Lors de l'assemblée annuelle de septembre 1976, les actionnaires ont approuvé la décision de la Compagnie de prolonger l'exploitation en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes. A la même époque, la Compagnie a également adopté un règlement pour devenir une corporation à capital-actions à participation restreinte en vertu duquel le nombre total d'actions donnant droit de vote en circulation devant être détenues par des non-résidents est restreint à 20% et le nombre de celles qui doivent être détenues par tout non-résident est restreint à 10%.

ACTIONS ORDINAIRES

En vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes, le capital-actions autorisé de la Compagnie, établi auparavant à 20 000 000 d'actions ordinaires de catégorie A et à 20 000 000 d'actions ordinaires de catégorie B, est sans limite quant au nombre d'actions pouvant être émises.

Les deux catégories d'actions ordinaires sont interchangeables et sont assujetties aux mêmes droits et aux mêmes conditions, sauf à l'égard du droit aux dividendes. Les dividendes déclarés sur les actions de catégorie B équivalent à ceux versés sur les actions de catégorie A, après avoir déduit un impôt spécial de 15% payé par la Compagnie. En conséquence, le traitement fiscal de ces dividendes est différent lorsque les actionnaires les reçoivent.

Le budget fédéral du 31 mars 1977 a proposé certains amendements à la législation fiscale concernant le paiement de dividendes à impôt reporté comme ceux qui sont payés sur les actions de catégorie B. Les amendements proposés n'ont pas encore force de loi; cependant, s'ils sont décrétés par le Parlement, la Compagnie ne pourra plus dorénavant verser des dividendes à impôt reporté après le 31 décembre 1978. Par conséquent, la distinction entre les actions ordinaires de catégorie A et B disparaîtra. Cependant, entre la date du budget et le 31 décembre 1978, la Compagnie pourra être autorisée à verser des dividendes à impôt reporté sans devoir au préalable payer l'impôt spécial de 15 p. cent; par conséquent, le dividende à impôt reporté sur les actions de catégorie B pourra être d'un montant identique au dividende normal imposable sur les actions de catégorie A, alors qu'il équivalait précédemment à 85 p. cent du dividende sur les actions de catégorie A.

ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Des 4 000 000 d'actions privilégiées autorisées, 828 173 actions sont en circulation comme actions privilégiées, série A. Le solde de 3 171 827 actions est disponible en vue d'émissions dont les conditions et privilèges seront déterminés par le Conseil d'administration. Les actions privilégiées, série A, ont une valeur nominale de \$18 chacune; elles sont rachetables à leur valeur nominale; elles ne donnent pas droit de vote (à moins d'arrangements de quatre dividendes trimestriels) et elles donnent droit à des dividendes cumulatifs annuels de \$1 par action.

Chaque action privilégiée, série A, est convertible en une action ordinaire de catégorie A de John Labatt Limitée à n'importe quel moment jusqu'à la fermeture des bureaux, le 15 février 1980, ou jusqu'à la fermeture des bureaux le jour précédant immédiatement la date fixée pour le rachat, selon la première de ces deux dates. Cependant, ces actions ne peuvent pas être rachetées avant le 15 février 1978. Des 3 063 590 actions privilégiées, série A, qui ont été émises à l'origine, 2 235 417 ont été converties en actions ordinaires.

PROGRAMMES D'ACHAT ET D'OPTIONS D'ACTIONS

La Compagnie a constitué de temps à autre divers programmes d'achat et d'options d'actions. Le tableau suivant indique les montants à recevoir des fiduciaires et des employés aux termes de ces programmes :

	1977	1976
A recevoir des fiduciaires aux termes du programme d'options d'actions émises (1977, 5 150 actions; 1976, 6 900 actions)	\$ 75 000	\$100 000
A recevoir des employés aux termes du programme d'achat d'actions (1977, 36 367 actions; 1976, 38 017 actions)		
Dirigeants	124 000	153 000
Autres employés	387 000	443 000
	\$586 000	\$696 000

PROGRAMME D'OPTIONS D'ACTIONS ÉMIS

Au cours de 1967, la Compagnie a constitué un programme d'options d'actions émises. Les fiduciaires de ce programme ont acquis 33 500 actions ordinaires en vue de leur vente aux employés et ont accordé des options sur ces actions pouvant être levées à \$14.50 l'action jusqu'à septembre 1977. Des options ont été levées à l'égard de 29 600 actions et de ce nombre, 28 350 actions ont été entièrement acquittées et remises aux employés. Au 30 avril 1977, les sommes à payer sur 5 150 actions se chiffraient à \$75 000.

PROGRAMME D'ACHAT D'ACTIONS

Au cours de certains exercices antérieurs, la Compagnie a établi divers programmes d'achat d'actions à l'intention des employés. Aux termes de ces programmes, les particuliers ont le droit d'acheter des actions et de les acquitter sur des périodes allant jusqu'à 15 ans. Au 30 avril 1977, les dirigeants et les employés devaient respectivement des sommes de \$124 000 et de \$387 000 en regard des 36 367 actions acquises antérieurement aux termes de ces programmes.

ACTIONS DISPONIBLES POUR DES PROGRAMMES D'ACHAT ET D'OPTIONS D'ACTIONS

Au cours de 1975, la Compagnie a adopté un règlement visant à rendre disponibles 750 000 actions ordinaires non émises en vue de leur attribution aux employés aux termes de programmes d'achat et d'options d'actions. Au 30 avril 1977, on compte 208 500 de ces actions faisant l'objet d'options, 31 562 d'entre elles, devant être émises en mai 1977, ont été achetées au cours de l'exercice aux termes d'un programme d'achat d'actions pour les employés, à \$16.94 l'action, et 509 938 de ces actions demeurent disponibles en vue d'une émission ou d'une option éventuelle offerte aux employés. Selon les dispositions du règlement, le Conseil d'administration n'est soumis à aucune restriction relativement à l'attribution de ces actions.

Ces actions faisant l'objet d'options offertes aux employés (incluant 208 500 actions attribuées en vertu de ce règlement et 8 875 attribuées aux termes d'un règlement antérieur) et dont aucune n'avait été levée au 30 avril 1977 sont comme suit :

Programme	Nombre d'actions	Prix par action	Date d'échéance
Option d'actions de 1974	8 875	\$12.85	décembre 1984
Option d'actions de 1975	80 250	19.00	décembre 1979
Option d'actions de 1975	29 750	19.00	juin 1981
Option d'actions de 1975	98 500	19.00	décembre 1983
	217 375		

Des 217 375 actions faisant l'objet d'options, 98 250 étaient offertes aux dirigeants de la Compagnie.

5 Baux, contrats et engagements

La Compagnie a conclu ou garanti des ententes en vue de la location à bail de propriétés pour des périodes variables allant jusqu'à 17 ans, moyennant des loyers fixes totalisant environ \$25 660 000 et, par la suite, des charges nominales pendant 31 ans. Les frais de location fixes pour 1977, aux termes de ces baux, se sont élevés à \$3 604 000 et les loyers annuels fixes approximatifs pour les exercices de 1978 à 1982 sont respectivement de \$3 836 000; \$3 315 000; \$2 710 000; \$2 226 000 et \$1 726 000. Aux termes des baux de matériel roulant, les loyers des trois prochains exercices s'élèveront à environ \$5 200 000 par année.

La Compagnie s'est portée garante d'emprunts consentis à ses employés et d'autres emprunts s'élevant à environ \$2 800 000 au 30 avril 1977.

La Compagnie projette pour 1978 des dépenses en immobilisations d'environ \$34 200 000 dont \$6 530 000 représentaient des engagements au 30 avril 1977.

En novembre 1972, la Compagnie a conclu des ententes à l'égard d'options pouvant être levées par la Compagnie en 1977 pour l'achat de toutes les actions en circulation de Casabello Wines Ltd. de Penticton en Colombie-Britannique. Au cours de la période d'option, tout optant peut exiger de la Compagnie de lever l'option relative à ses actions. Jusqu'au 30 avril 1977, moins de 1% des actions ont été acquises selon ces ententes. Le prix d'achat des actions ne peut, au total, être supérieur à \$13 073 000 ou inférieur à \$1 552 000 selon les bénéfices réalisés par Casabello.

La Compagnie s'est engagée à assurer un certain financement, si nécessaire, au cours des exercices 1978 à 1980 jusqu'à concurrence des montants respectifs d'environ \$700 000, \$1 280 000 et \$1 155 000 afin de réaliser l'achat de sa participation dans Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A.

6 Régimes de retraite

Selon les plus récentes expertises actuarielles, tous les avantages acquis étaient, dans l'ensemble, pleinement capitalisés au 31 décembre 1976. Il est de la politique de la Compagnie de capitaliser les coûts pour services passés de prestations augmentées au cours de périodes n'excédant pas 15 ans, en plus des cotisations à verser pour services courants.

7 Loi anti-inflation

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à l'observation de la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral contrôlant les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération des employés et les dividendes. Conformément à cette loi, la capacité de la Compagnie et de ses filiales canadiennes à augmenter ses prix, ses marges bénéficiaires, la rémunération de ses employés et ses dividendes peut être restreinte durant la période d'application de la Loi et de ses règlements.

8 Acquisitions et ventes

Au cours de l'exercice, la Compagnie a acquis l'actif net de plusieurs entreprises connexes pour une contrepartie globale de \$3 146 000.

La Compagnie a conclu des accords séparés en vue de vendre son exploitation de boissons gazeuses de Terre-Neuve et celle des moulées conventionnelles pour le bétail située au Québec pour une contrepartie totale équivalant approximativement à la valeur comptable nette des éléments d'actif devant être vendus.

9 Catégories d'affaires

Lors d'une réunion des administrateurs, ces derniers ont déterminé et inscrit dans le procès-verbal de cette réunion les catégories d'affaires conformes à l'article 47 des Règlements relatifs aux corporations commerciales canadiennes, se fondant sur l'organisation des fonctions et de la gestion de la Compagnie. Suit un sommaire des ventes brutes, de la contribution des catégories et des éléments d'actif utilisés dans les catégories :

	1977		1976	
	Ventes brutes	Pourcentage	Ventes brutes	Pourcentage
Brassage	\$479 367 000	52,0%	\$442 765 000	52,9%
Produits de consommation	213 077 000	23,1	197 824 000	23,6
Produits Agro	229 750 000	24,9	196 629 000	23,5
	\$922 194 000	100,0%	\$837 218 000	100,0%
	Éléments d'actif utilisés		Éléments d'actif utilisés	
	Contribution		Contribution	
Brassage	\$ 44 028 000	\$170 394 000	\$ 41 821 000	\$161 090 000
Produits de consommation	5 146 000	112 425 000	4 124 000	119 801 000
Produits Agro	11 019 000	78 943 000	7 675 000	79 575 000
	60 193 000	\$361 762 000	53 620 000	\$360 466 000
Intérêt	13 376 000		14 244 000	
Revenu avant impôts sur le revenu	\$ 46 817 000		\$ 39 376 000	

10 Loi intitulée The Companies Act (Colombie-Britannique)

Cette loi exige que les états financiers consolidés comprennent le nom de chacune des filiales, mais elle permet la circulation, à l'intérieur de la province, d'états qui ne se conforment pas à cette exigence.

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales, mais il n'y a que les principales filiales en exploitation qui ont été mentionnées dans le présent rapport. Une liste de toutes les filiales de la Compagnie peut être examinée au bureau d'affaires de la Compagnie en Colombie-Britannique.

Rétrospective des sept dernières années

	1977	1976	1975	1974
EXPLOITATION (milliers de dollars)				
Ventes brutes	\$922 194	\$837 218	\$727 457	\$603 014
Revenu avant impôts	46 817	39 376	36 462	39 840
Impôts sur le revenu	20 500	16 741	15 122	18 801
Bénéfice avant postes extraordinaires	28 065	24 327	22 176	22 564
Bénéfice net	28 065	26 873	22 176	22 564
Revenu en espèces	50 860	45 639	38 121	39 609
Dividendes versés—actions privilégiées	1 147	2 264	2 802	2 916
—actions ordinaires	12 237	10 079	9 219	8 153
Dépenses en immobilisations	22 926	25 956	28 328	27 415
FINANCES (milliers de dollars)				
Fonds de roulement	98 984	90 992	54 050	67 062
Terrains, bâtiments et équipement—net	183 314	177 647	169 211	150 723
Dette à long terme	145 985	146 950	116 185	118 632
Avoir des actionnaires	\$194 809	\$179 437	\$164 904	\$154 170
COEFFICIENT ET POURCENTAGES				
Bénéfice avant postes extraordinaires, en pourcentage des ventes brutes	3,04%	2,91%	3,05%	3,74%
Coefficient de l'actif à court terme sur le passif à court terme	2,16	2,13	1,45	1,82
Dette à long terme, en pourcentage du capital utilisé	38,66 %	41,23%	37,86%	40,27%
PAR ACTION ORDINAIRE				
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 2.45	\$ 2.24	\$ 2.09	\$ 2.15
Bénéfice dilué avant postes extraordinaires	2.12	1.89	1.84	1.87
Dividendes versés	1.09	1.03	.98	.89
Revenu en espèces	4.52	4.41	3.81	4.01
Avoir des actionnaires	15.89	14.25	12.33	11.14
Marge des cours—le plus haut	18 ³ / ₈	21	25 ⁷ / ₈	27 ⁷ / ₈
—le plus bas	\$14 ³ / ₄	\$16 ¹ / ₄	\$12 ⁵ / ₈	\$20 ¹ / ₄
STATISTIQUES EN FIN D'EXERCICE				
Nombre d'actions en circulation				
—privilégiées	828 173	1 856 987	2 762 918	2 869 209
—ordinaires, catégorie A	10 821 717	9 857 004	9 092 440	8 964 933
—ordinaires, catégorie B	499 441	392 908	251 391	239 933
Nombre d'actionnaires				
—privilégiées	3 573	4 735	5 293	5 540
—ordinaires	10 717	9 385	9 205	9 110
Nombre d'employés	12 100	12 150	11 600	11 500

1973	1972	1971
\$517 685	\$466 973	\$426 757
36 854	33 637	33 153
16 750	15 996	16 753
20 435	16 991	15 997
17 836	13 676	15 997
32 447	27 809	24 402
2 991	3 026	3 027
7 783	6 482	6 452
23 086	27 456	22 760
43 470	39 946	38 697
135 740	121 945	97 913
91 093	61 878	57 579
\$142 671	\$134 732	\$130 164
3,95%	3,64%	3,75%
1,65	1,56	1,69
36,61%	29,11%	27,92%
\$ 1.93	\$ 1.55	\$ 1.45
1.70	1.41	1.34
.86	.72	.72
3.26	2.75	2.39
9.79	8.91	8.42
31 $\frac{3}{4}$	25 $\frac{1}{2}$	25 $\frac{3}{4}$
\$23 $\frac{7}{8}$	\$20 $\frac{3}{8}$	\$18 $\frac{3}{4}$
2 975 564	3 026 026	3 026 581
9 098 325	9 006 528	8 988 938
5 970	6 150	6 710
9 300	9 250	9 805
10 100	10 000	10 500

Pour de plus amples renseignements sur les résultats de votre Compagnie, veuillez vous adresser à :

Service des relations avec les investisseurs
John Labatt Limitée
C.P. 5050
London, Ontario N6A 4M3

Renseignements sur la Compagnie

ADMINISTRATEURS

M. Bélanger, Québec, Québec
Associé, Bélanger, Dallaire,
Gagnon & Associés
Elu en 1972

J. B. Cronyn, London, Ontario
Administrateur de compagnies
Elu en 1959

E. A. Goodman, Toronto, Ontario
Associé, Goodman & Goodman
Elu en 1966

A. S. Graydon, Meaford, Ontario
Président, Parham Investments Limited
Elu, 1952-1954 et 1955

N. E. Hardy, London, Ontario
Vice-président du Conseil
John Labatt Limitée
Elu en 1966

J. D. Harrison, London, Ontario
Associé, Harrison, Elwood
Elu en 1967

G. F. Hughes, Windsor, Nouvelle-Écosse
Président, Ocean Company Limited
Elu en 1973

R. Lavoie, Montréal, Québec
Président directeur général,
Vice-président du Conseil
Crédit Foncier Franco-Canadien
Elu en 1972

A. J. MacIntosh, Toronto, Ontario
Associé, Blake, Cassels & Graydon
Elu en 1967

A. M. McGavin, Vancouver,
Colombie-Britannique
Président du Conseil
McGavin ToastMaster Bakeries
Limited
Elu en 1969

J. H. Moore, London, Ontario
Président du Conseil
John Labatt Limitée
Président du Conseil
Brascan Limited
Elu en 1957

W. F. Read, London, Ontario
Vice-président principal
John Labatt Limitée
Elu en 1970

J. W. Tait, Montréal, Québec
Vice-président principal
John Labatt Limitée
Président, Les Minoteries Ogilvie Ltée
Elu en 1969

J. A. Taylor, London, Ontario
Président du Conseil
The Canada Trust Company
Elu en 1963

P. N. T. Widdrington, London, Ontario
Président directeur général
John Labatt Limitée
Elu en 1973

W. P. Wilder, Toronto, Ontario
Président du Conseil
et Chef de la direction
Pipeline de Gaz arctique
canadien limitée
Elu en 1970

COMITÉS RELEVANT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Comité exécutif

Président: J. H. Moore

E. A. Goodman, A. S. Graydon,
N. E. Hardy, J. D. Harrison,
A. J. MacIntosh, J. A. Taylor,
P. N. T. Widdrington

Rôle: Entre les assemblées du Conseil d'administration, le Comité exécutif exerce tous les pouvoirs délégués par le Conseil, sauf les pouvoirs qui doivent être exercés par le Conseil même tel que l'exigent la loi ou les règlements de la Compagnie.

Comité de vérification

Président: J. A. Taylor

M. Bélanger, J. D. Harrison,
J. H. Moore, W. P. Wilder

Rôle: Le Comité de vérification examine l'information financière destinée à la publication et en assure l'exactitude avant de la soumettre au Conseil d'administration. Il examine également, de façon constante, les méthodes de contrôle en vigueur dans la Compagnie.

Comité consultatif des placements dans les régimes de retraite

Président: J. W. Tait

R. Lavoie, A. J. MacIntosh

Rôle: Le Comité consultatif des placements dans les régimes de retraite fait des études et des recommandations relativement au financement des prestations de retraite pour les employés, au choix des administrateurs des placements et des modes de financement, au revenu de placement prévu et au mode de placements et leur rendement pour chaque régime de retraite en vigueur dans l'entreprise Labatt.

Comité de la responsabilité à l'égard du public

Président: J. B. Cronyn

E. A. Goodman, A. S. Graydon,
N. E. Hardy, G. F. Hughes,
R. Lavoie, W. F. Read

Rôle: Le Comité de la responsabilité à l'égard du public étudie la politique et les directives de la Compagnie ayant trait au milieu naturel, social et politique; tout ce qui concerne notamment la main-

d'oeuvre, les chances égales d'emploi, la protection du consommateur, les relations publiques, les dons ainsi que les relations avec les gouvernements. Il étudie également les répercussions des lois proposées pouvant avoir une implication sociale pour la Compagnie.

MEMBRES DE LA DIRECTION

J. H. Moore, Président du Conseil

N. E. Hardy, Vice-président du Conseil

P. N. T. Widdrington,

Président directeur général

B. G. Brighton, Vice-président principal

W. H. Erskine, Vice-président principal

J. M. Legault, Vice-président principal

R. W. Luba, Vice-président principal

D. J. McDougall, Vice-président principal

W. F. Read, Vice-président principal

J. W. Tait, Vice-président principal

W. A. Mann, Président, Alimentation
U.S.A.

G. Saint-Pierre, Adjoint au président

C. F. Brown, Vice-président

R. L. Hooley, Vice-président,

Ressources en personnel

D. C. Kitts, Vice-président,

Secrétaire et conseiller juridique

J. A. Mennie, Vice-président,

Expansion générale

G. S. Taylor, Vice-président,

Finances, et trésorier

G. E. Wilson, Vice-président,

Services d'ingénierie

M. J. Anderson, Secrétaire adjoint

P. J. Jenkinson, Trésorier adjoint

BOURSES

Montréal, Toronto, Winnipeg, Alberta,
Vancouver

AGENTS DES TRANSFERTS

The Canada Trust Company, Halifax,

Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary et Vancouver

The Canadian Bank of Commerce Trust

Company, New York, U.S.A.

PRÉPOSÉS AUX REGISTRES

DES ACTIONNAIRES

The Royal Trust Company, Halifax,

Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary et Vancouver

Bank of Montreal Trust Company,

New York, U.S.A.

BANQUES PRINCIPALES

Banque Canadienne Impériale

de Commerce

Citibank, N.A.

New York, U.S.A.

CONSEILLERS JURIDIQUES

Harrison, Elwood, London, Ontario

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie,

Comptables agréés, London, Ontario